elEconomista.es

MARTES, 10 DE SEPTIEMBRE DE 2024 | EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES | AÑO XVIII. Nº 5.701 EDICIÓN NACIONAL Precio: 1,90€


Ana Botín

Ana Botín, una década al mando de un gigante que duplica sus cifras PÁG. 16



Vall Companys bate a Coca-Cola como el mayor grupo alimentario PÁG. 8

Draghi insta a revisar el veto a los motores de combustión

Plantea una reforma para fijar un tope máximo de fiscalidad para el sector energético

Bruselas abre la puerta a un giro en su política actual del sector de la automoción. El informe de Mario Draghi ha sacado los colores a la Comisión Europea al asegurar que: "El sector del automóvil es un ejemplo clave de la falta de planificación de la UE, que aplica una política climática sin una política industrial". Para Draghi, el principio de neutralidad tecnológica no siempre se ha aplicado en el sector del automóvil. El ambicioso objetivo de cero emisiones desde el tubo de escape para 2035 conduciría a una eliminación de facto de las matriculaciones de vehículos con motor de combustión interna y la rápida penetración de vehículos eléctricos, lo que requerirá una nueva hoja de ruta por el frenazo de los eléctricos. Asimismo, plantea una reforma fiscal para imponer un tope máximo de imposición a la energía. PÁGS. 24 a 26

Sanidad permitirá a los fármacos genéricos vender más barato

Les dará una ventana de un año para ganar mercado

Sanidad ultima una reforma legislativa que permitirá que los medicamentos genéricos se vendan más baratos que los de marca durante hasta un año de comercialización para asentarse en el mercado. PÁG. 5

LA RENTA FIJA SUMA GANANCIAS DEL 3% ANTE LA BAJADA DE TIPOS

La deuda soberana y corporativa acumulan en lo que va de año un incremento del precio de los bonos que arroja beneficios al inversor por la flexibilización esperada del BCE y de la Fed. PÁG. 18

Evolución del índice de deuda global de Bloomberg, en puntos

Ganancias del 3,1% en 2024

490, 480, 470, 460, 450, 440

ene. feb. mar. abr. may. jun. jul. ago. sep.

Fechas clave

12 SEP BCE

18 SEP FED

Apple lanza cuatro modelos de su Iphone número 16 con IA

PÁG. 14

Goldman Sachs se desprende del 5% que tenía en Telefónica

Goldman Sachs ha liquidado el 5% que le quedaba de acciones de Telefónica y apenas se ha quedado con un 0,23% del capital, es decir, alrededor de 55 millones. Se trata del segundo movimiento en una semana en la que ha bajado desde el 8%. PÁG. 17

La rotación de indefinidos se multiplica por cinco desde 2022

El 2,23% de los asalariados combina un empleo fijo con uno temporal

El análisis en profundidad de los datos de contratación sigue arrojando señales mixtas sobre los efectos de la reforma laboral. Aunque el balance general es netamente positivo, con más contratos indefinidos y menos temporales, la evolución de cada uno arroja matices que pueden resultar contradictorios con el diseño de la norma. Uno de ellos es que el porcentaje de nuevos asalariados indefinidos que firma más de un contrato al mes se ha quintuplicado, pasando del 1% del total en 2021 (1.440 personas) al 5% (con 18.872 afectados). El 2,23% de los trabajadores por cuenta ajena combinan las dos modalidades: un empleo fijo con uno eventual. Así, 19.573 personas firmaron un contrato indefinido y uno temporal en agosto, según las estadísticas del Servicio Público de Empleo Estatal (Sepe). PÁG. 29

Hacienda inspecciona a los caseros para que tributen por los días sin inquilino

Les prohíbe deducir gastos en ese período

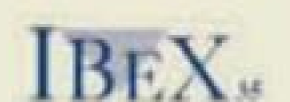
Hacienda incrementa las inspecciones a los particulares con inmuebles en alquiler. La Agencia Tributaria persigue un doble objetivo: evitar que se deduzcan en el IRPF los gastos asociados al inmueble (IBI, comunidad, seguros) los días en los que no ha estado alquilado y, además, obligarles a tributar durante ese período la imputación de rentas, es decir, 1,1% o el 2% del valor catastral. PÁG. 31

Cuerva proyecta 550 MW de bombeo hidráulico en Granada

Cuerva*

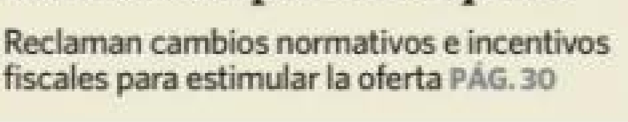
Remite al Ministerio su intención de desarrollar su mayor proyecto energético PÁG. 12

El 79% del Ibex ya cumple con la independencia del consejo



Tienen al menos un 50% de consejeros independientes que pide la CNMV PÁG. 20

Las inmobiliarias piden avales ICO para el alquiler



Reclaman cambios normativos e incentivos fiscales para estimular la oferta PÁG. 30



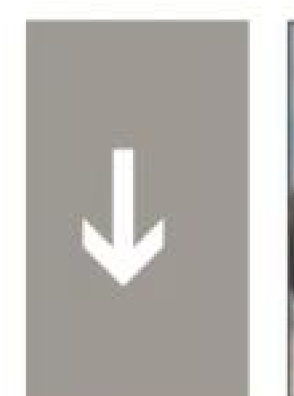
Opinión

Protagonistas




Marc Puig
PRESIDENTE DE GRUPO PUIG

Rebaja de valoraciones
Cuatro analistas reducen sus valoraciones para los títulos de Puig. Los resultados de la cotizada no convencieron a los inversores y tampoco a los expertos, que recortan el precio objetivo de la compañía un 8% desde la salida a bolsa.

Mario Draghi
EXPRESIDENTE DE BCE

Análisis oportuno
Draghi acusa a Bruselas de mala planificación en el sector de la automoción al imponer una política climática sin antes impulsar la reconversión de la industria del motor. Pide cambios urgentes para poder competir con China.



Ariane Gorin
CEO DE EXPEDIA

Registra pérdidas
Expedia cerró el pasado ejercicio con pérdidas de 375.000 euros, pese a que casi duplicó sus ingresos hasta los 31 millones. Unas cifras que evidencian la incapacidad de la firma para ser rentable pese al *boom* del turismo.

Albert Morera
DIR. GENERAL EN VALL COMPANYS

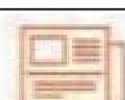
Alcanza el liderazgo
Vall Companys supera a Coca-Cola y se convierte en la mayor empresa de alimentación de España. La acertada estrategia de internacionalización y diversificación del gigante cárnico impulsa un 32% sus ventas, hasta 4.148 millones.




Ana Botín
PRESIDENTA BANCO SANTANDER

El doble de rentable
Ana Botín cumple diez años al frente del Banco Santander. Desde su llegada en 2014, la entidad cántabra ha captado 100 millones de nuevos clientes y ha visto como sus beneficios se han más que duplicado, hasta superar 12.000 millones.

Quiosco



LES ECHOS (FRANCIA)

Francia quiere ajustar impuestos vitales

Los precios del combustible y la electricidad se verán aumentados tras una posible decisión del gobierno francés para hacer frente al excesivo déficit público. El Tribunal de Cuentas francés considera que los impuestos de la energía están demasiado desconectados de las cuestiones climáticas. Si bien la reforma del mercado europeo del carbono se traducirá pronto en un aumento considerable en la factura doméstica, el ejecutivo se pronuncia por primera vez al respecto. Las facturas energéticas anuales se estiman en unos 3.140 euros, mientras el 40% del precio total son impuestos. El precio sobre el combustible aumentará un 1% y un 2% para el gas y por tanto el gobierno podrá hacer frente a una mayor caja de ahorro.

WALL STREET JOURNAL (EEUU)

Crecimiento de la economía japonesa

El país asiático creció tan rápido como el primer trimestre del año gracias a la recuperación del gasto, lo que mantiene al Banco de Japón en camino a otro aumento de las tasas en un futuro cercano antes de cerrar 2024. El PIB ha aumentado un 2,9% entre los meses de abril y junio, aunque los expertos esperaban un 3,1%. El gasto de capital por su parte ha aumentado un 0,8%. El Banco de Japón mantiene esperanzas en que los datos de la temporada de verano sean más positivos todavía y el turismo registre su récord desde 2019.

El Tsunami



El campo alucina con las explicaciones de Trabajo

Según el secretario de Estado de Trabajo, **Joaquín Pérez Rey**, todo va viento en popa en el sector agrario. ¿Que por primera vez desde los 90 hemos bajado del millón de personas trabajando en el campo? No pasa nada, es solo parte del proceso de modernización, asegura. En el campo, por supuesto, esta explicación ha caído de maravilla. Las asociaciones agrarias ya están buscando algún rincón donde ocultar su sorpresa, porque, según comentan, parece que el Gobierno les toma el pelo. Mientras el empleo agrario se desploma, el de actividades de "alto valor añadido" crece sin cesar. Aunque claro, el sector tiene la osadía de decir que este supuesto "cambio de modelo productivo" no es más que un guiño a una economía basada en los servicios y el turismo. Y luego está la gran pregunta que el campo lanza al aire. ¿Cómo se explica que España haya perdido cerca de 19.000 agricultores y ganaderos autónomos en los últimos siete años? Pues muy fácil, diría Pérez Rey, es que no están a la altura de la era tecnológica. Porque, claro, mientras pierden más de medio millón de hectáreas de cultivo en diez años, el Gobierno solo ve progreso.



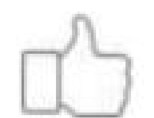
Joaquín Pérez Rey, secretario de Estado de Empleo. EFE

> El gobierno cree que el menor peso del campo en la economía es común en toda Europa

Apartados los alumnos que no 'parlan' catalán

La Generalitat de Cataluña ha lanzado las "aulas de acogida aceleradas" como parte de su estrategia para imponer el catalán en las aulas. Durante cinco meses, los estudiantes recién llegados, principalmente latinoamericanos y castellanohablantes de otras partes de España, serán apartados del resto de sus compañeros para recibir una inmersión intensiva en la lengua catalana. El Departament de Educación asegura que esta medida fortalecerá el vínculo de los alumnos con el centro educativo y evitará el abandono escolar, con un coste cercano al millón de euros. En teoría, al final de este proceso, los estudiantes deberían tener el nivel A2 de catalán, el primer escalón en el dominio del idioma. Sin embargo, el entusiasmo de la Generalitat no parece ser compartido por todos. Los sindicatos, incluso aquellos que suelen apoyar iniciativas nacionalistas, han expresado su preocupación. La falta de aulas adecuadas ha llevado a que algunos centros utilicen espacios poco apropiados, como sótanos sin luz natural, para estas clases. Los profesores también han señalado que, además del reto lingüístico, los estudiantes enfrentan desafíos emocionales y sociales tras su migración. En lugar de integrarse de manera natural, se les aparta y se les hace sentir distintos, algo que podría dificultar aún más su adaptación y bienestar en el entorno escolar.

El pulso de los lectores



Está claro que el sistema de pensiones actual no favorece a los autónomos. Por ello, es normal que muchos opten por tener una vejez digna y se asalarien lo máximo posible.

@ BEGOÑA VIÑA

Ante un mercado del aceite en escasez, el mercado sin interferencias, atiende a ajustar por oferta. Por esto, ante la subida de los precios producida por la escasez de nuevos productores internacionales en el mercado del aceite en España ha provocado un desajuste. Hay que crear una regulación respecto a esto para evitar que los aceites nacionales no queden en el olvido.

@ CARLOS MARFIL

Marruecos sigue una estrategia parecida a la que sigue Turquía. Hacen pactos con EEUU, la Unión Europea, Israel y Rusia. Incluso igual tienen algún tipo de alianza con China como hace el gobierno turco.

@ ANGEL DE FRUTOS

Está muy bien que se implique al sector privado como Draghi quiere para la Unión Europea. A lo mejor es el momento de ayudar a este sector privado en vez de ponerles pegas a base de impuestos desmesurados en un mercado laboral cada día más rígido y unas regulaciones medio ambientales inasumibles.

@ JORDI CUENCA

África es el continente más grande y a la vez el más pobre del mundo. Por un lado es bueno que el gobierno chino financie proyectos en el continente pero una doble intención tiene toda esa estrategia.

@ DIEGO PINEDA

En clave empresarial

Desincentivo para el mercado de alquiler

Hacienda incrementa las inspecciones a los particulares que tienen inmuebles en alquiler y, muy especialmente a los que poseen oficinas. El Fisco persigue con ello dos objetivos: evitar que los caseros se deduzcan en el IRPF los gastos asociados al piso (IBI, comunidad, seguros o hipoteca) los días en los que no ha estado alquilado y, además, obligarles a tributar durante ese tiempo vacío por la imputación de rentas. Es decir, por el 2% del valor catastral o el 1,1%, si dicho valor fue revisado a partir de 2012. Vaya por delante que la Agencia Tributaria toma esta medida amparándose en una sentencia del Supremo. Pero es evidente que supone un desincentivo más a la hora de que los propietarios pongan sus pisos en el mercado del alquiler. Ello pese a que, según Funcas, se necesitarían al menos unas 200.000 viviendas más al año para satisfacer la demanda y evitar que los precios sigan al alza.

Contradicción en el empleo estable

El porcentaje de personas que firman más de un contrato indefinido en el mismo mes ha pasado del 1% al 5% del total desde la reforma laboral, con casi 19.000 afectados solo en el pasado agosto. A esto se suman otras 20.000 que sellaron un contrato fijo y otro eventual en el mismo periodo. Son datos que rebaten las afirmaciones del Gobierno de que la legislación de finales de 2021 no ha afectado a la calidad de los contratos indefinidos, ni siquiera de los fijos discontinuos, que comparten muchos de los problemas de los temporales. Las cifras confirman que los desequilibrios del empleo en España persisten y exigen un análisis en profundidad, aunque contradiga la retórica triunfal del Gobierno, para avanzar en nuevas respuestas.

Puig tampoco convence a los analistas

Los primeros resultados como cotizada de Puig, con una caída del beneficio del 27%, provocaron un desplome de hasta el 13% de la acción el viernes. Una caída de la que la firma no se ha recuperado este lunes al cerrar con una pérdida del 1,89%. Este mal desempeño refleja que los inversores han dado la espalda al grupo de perfumería, que sufre los problemas económicos de China, país básico para el sector. Pero Puig tampoco convence a los analistas. Lo demuestra que cuatro expertos recorten sus valoraciones tras los resultados, lo que deja el precio objetivo en 27,93 euros frente a los 30,50 euros de su estreno bursátil.

Nula planificación en el automóvil

Competir contra EEUU y China supondrá una movilización ingente de capital en los próximos años por parte de la UE. En concreto, se requiere una inversión adicional anual mínima de entre 750.000 y 800.000 millones. Así lo desveló Mario Draghi en su informe sobre competitividad de la UE encargado por la Comisión Europea en el que insta a financiar dicho desembolso con una nueva emisión de eurobonos. Una receta adecuada que la UE ya inauguró con el Covid y que resulta oportuna para hacer frente al empuje industrial asiático y norteamericano. En su informe, el también expresidente del BCE reclama una reforma fiscal en energía y extender la vida útil de las nucleares en operación. También pone en entredicho la actual política farmacéutica que provoca pérdidas de inversiones para fabricar nuevas terapias. Asimismo, saca los colores a los Veintisiete al asegurar que "el sector del automóvil es un ejemplo clave de falta de planificación de la UE que aplica una política climática sin una industrial". Una acertada crítica a la alocada carrera medioambiental de Bruselas. Una hoja de ruta que pasa por apostar por la movilidad eléctrica prohibiendo los coches de combustión a partir de 2035 sin antes haber impulsado la reconversión de la cadena de suministro. China, por el contrario, se ha centrado en transformar su industria del motor desde 2012 y, como resultado, lidera toda la cadena de valor de la nueva movilidad y, además, a bajo coste. Urge, por ello, revertir este auténtico dislate de la UE en automoción y, como Draghi pide, realizar un giro drástico. Con ese objetivo, incentivar la reconversión de la industria del automóvil y retrasar los objetivos de cero emisiones de los coches apostando por los biocarburantes se antoja necesario.

La UE aplica una política climática sin una industrial, lo que impide competir con China en el coche eléctrico

Compensación para los fármacos de marca

La legislación farmacéutica debe ser revisada de forma amplia para mejorar el ecosistema empresarial sin dañar las arcas públicas. El último plan conocido para dar ventajas competitivas al medicamento genérico debe ir acompasado de alguna prebenda para los laboratorios innovadores, sobre todo en un contexto en el que Europa pierde comba frente a otras potencias mundiales. Porque si bien es necesario apoyar el medicamento genérico, permitirle estar a un menor precio que la marca cuando estos últimos pueden igualarlo, no supone nada para las arcas públicas y resta competitividad a las empresas innovadoras. Por ello, junto a este paquete, no debe tardar otra reforma que mejore los tiempos de acceso a las nuevas terapias farmacológicas.

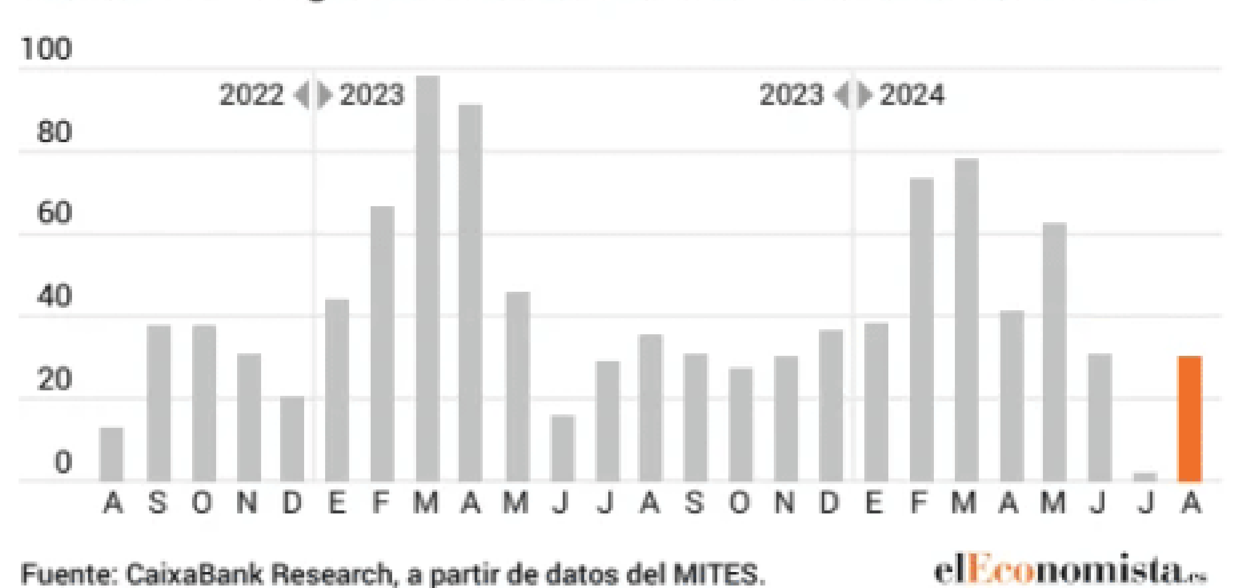
Los tipos impulsan el precio de la deuda

El mercado de deuda estuvo marcado hasta antes del verano por la volatilidad de los datos de inflación a ambos lados del Atlántico y la incertidumbre que ello generaba en la política monetaria. Pero con el incremento de los precios cerca del 2%, nivel óptimo tanto para el BCE como la Fed, las dudas se disipan. De hecho, el mercado descuenta más de 200 puntos básicos de recortes del banco central estadounidense en los próximos doce meses. Un escenario que reduce el cupón de los bonos, pero que impulsa la rentabilidad por precio de la renta fija ante el interés de los inversores. Tanto es así que la deuda ofrece ganancias superiores al 3% por primera vez en el año. Un porcentaje que aumentará en los próximos meses si se confirman las bajadas de tipos previstas.

El gráfico

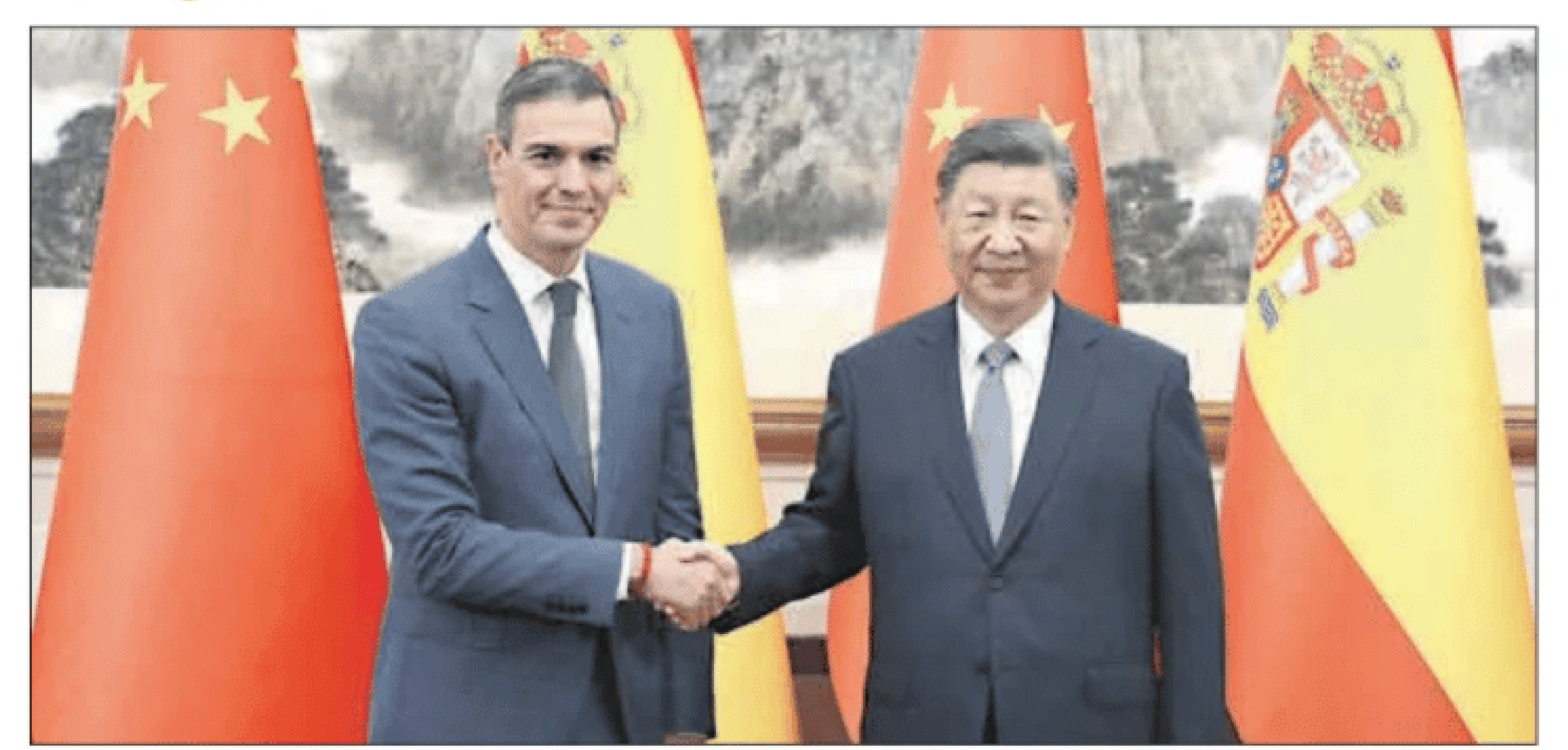
La creación de empleo se desacelera

Afiliados a la Seguridad Social. Variación intermensual, en miles



UN DESCENSO HABITUAL EN AGOSTO. La afiliación a la Seguridad Social se redujo en agosto en 193.704 personas (-0,91% mensual), un descenso en línea con el habitual en un mes de agosto. Tanto en el del año pasado como en el promedio del periodo 2014-2019 el descenso fue del 0,9%. En términos desestacionalizados, el empleo anota en agosto una subida de 30.189 afiliados, tras haberse mantenido plano en julio

La imagen



SÁNCHEZ SE ERIGE EN MEDIADOR ENTRE CHINA Y LA UE. Pedro Sánchez se reunió en China con el presidente Xi Jinping para desactivar la guerra comercial de este país con la UE. Pretende evitar que el sector porcino español sea el gran perjudicado de las represalias que Pekín pueda tomar por los aranceles europeos al coche eléctrico. REUTERS

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006

EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006

PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Alemania está abocada a una larga recesión



Matthew Lynn
Director ejecutivo de Strategy Economics

Es el peor desastre económico desde la Segunda Guerra Mundial. La podredumbre ha calado hondo en el sistema. Y habrá mucho dolor por delante mientras el Gobierno intenta solucionar el lío que ha heredado. Las advertencias de Sr. Keir Starmer sobre la grave situación en la que se encuentra el Reino Unido han empezado a ser excesivamente pesimistas. Las cosas no están tan mal como él las pinta. Sin embargo, el nuevo Primer Ministro podría emitir ese veredicto sobre el país que solía ser considerado como el modelo de gestión económica centrista, Alemania, que se dirige hacia una larga y profunda recesión, y es muy difícil ver cómo saldrá de ella.

En las recientes elecciones regionales, la extrema derecha logró un gran avance. El partido AFD aprovechó la crisis económica y la revuelta contra la inmigración masiva para obtener el primer puesto en Turingia y un ajustado segundo en Sajonia. La coalición de socialdemócratas, liberales y verdes liderada por el canciller Olaf Scholz parece ahora abocada a perder el poder el año que viene, y es muy posible que no dure tanto. Cuando caiga, el país se enfrentará a un punto muerto político, ya que ninguno de los principales partidos está dispuesto a trabajar con la AFD, ni es capaz de gobernar sin ellos. Pase lo que pase, será un desastre.

Y todo ello en un contexto de crisis económica a cámara lenta. Los últimos datos publicados a finales de agosto muestran una nueva contracción de la economía en el último cuatrimestre, con una caída de la producción del 0,1%. Los detalles de las cifras eran aún más preocupantes, con una fuerte caída de la inversión, junto con el gasto de los consumidores. Sólo el aumento del gasto público mantuvo la caída bajo control, y sin él habría sido mucho más pronunciada. Alemania es ahora la economía de crecimiento más lento del G-7, y parece segura otra recesión a finales de año.

No es difícil averiguar qué salió mal. El país apostó fuerte por la energía barata rusa para alimentar su industria pesada, cerrando sus centrales nucleares e ignorando sus abundantes reservas de petróleo y gas de esquisto. ¿El resultado? Su energía es ahora mayoritariamente importada, y es el doble de cara que en Estados Unidos. Esto sería bastante doloroso si Alemania fuera una economía basada en los servicios, como el Reino Unido, donde la electricidad se necesita principalmente para mantener en funcionamiento las presentaciones de Power Point, pero para una economía manufacturera es una carga agobiante. La demanda china de sus exportaciones ha impulsado la economía durante gran parte de los últimos veinte años, ya que China suministraba las máquinas-herramienta para la transformación de ese país en la segunda mayor economía del mundo, pero ahora se está ralentizando rápidamente a medida que se completa el proceso y los fabricantes nacionales compiten con ella para sacarla del mercado. Y el paso de los vehículos de gasolina a los eléctricos está destruyendo su poderosa industria automovilística, de la que sigue dependiendo para su prosperidad. Recientemente, Volkswagen ha planteado la posibilidad de cerrar algunas fábricas por primera vez en su historia, ya que las ventas no alcanzan las expectativas. Al mismo tiempo, no hay indicios de que surjan industrias digitales que sustituyan a las antiguas. Si alguien tiene una aplicación alemana en su teléfono sería una sorpresa. Si lo sumamos todo, una cosa queda clara. Alemania no sólo está experimentando una recesión cíclica. Es algo mucho más profundo.

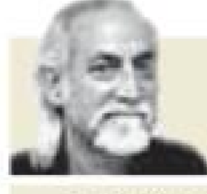
> El bloqueo político y energético traerán la inestabilidad y el extremismo de los caóticos años veinte

Sin embargo, el verdadero problema es el siguiente. No hay una solución fácil para ninguno de esos problemas. No hay sustituto inmediato para el gas ruso barato. Alemania está construyendo energía verde, y la energía eólica ha aumentado hasta el 22% de su capacidad eléctrica. Pero sigue estando por detrás del carbón, con un 27%, con las emisiones de carbono más altas posibles, e incluso si se puede aumentar no es especialmente barata. Las centrales nucleares tardan al menos cinco años en construirse, si no más, y la clase política sigue oponiéndose totalmente a ellas. Nadie está dispuesto siquiera a hablar del *fracking*, a pesar de que ha demostrado ser completamente seguro en Estados Unidos y Canadá. En realidad, la energía de Alemania seguirá siendo una de las más caras del mundo durante muchos años. Puede que la UE acceda a flexibilizar un poco las normas sobre la eliminación progresiva de los coches de gasolina, pero con los estrictos objetivos de Red Cero es demasiado tarde para salvar la industria automovilística y los 800.000 puestos de trabajo que mantiene en la actualidad. El daño ya está hecho. Del mismo modo, aunque Alemania es uno de los países tecnológicamente más brillantes del mundo, está tan rezagada en la carrera por crear industrias digitales, y tan completamente atada por las engorrosas normas de la UE, que será muy difícil crearlas ahora.

Y quizás lo más importante, no hay señales del liderazgo político que necesitaría una administración reformista. La AFD y el partido de extrema izquierda Wagenknecht hacen campaña casi exclusivamente sobre la inmigración, pero no tienen nada importante que decir sobre la bajada de impuestos, la reducción de la burocracia o el restablecimiento de la competitividad. Ninguno de los partidos mayoritarios trabajará con ellos y, sin embargo, no podrán formar una mayoría por sí solos. ¿Cuál es el resultado? No hay gobierno estable posible, y no se puede cambiar nada.

No debemos engañarnos pensando que se trata de una recesión cíclica. En realidad, Alemania está atrapada en una depresión estructural a largo plazo que durará una década o más. La debilidad de la demanda en la que fue la potencia del continente deprimirá a toda la zona euro. Cada vez será más reacia a pagar las facturas del resto de la Unión Europea. Y su política será cada vez más inestable y extrema, reviviendo recuerdos de los caóticos años veinte. En algún momento, Alemania reinventará su economía, pero la espera será larga.

Alineados y alienados en un país paralizado



José María Triper
Periodista económico

En estado puro. Investido de cinismo y pagado de sí mismo, Pedro Sánchez aprovechó la inauguración del curso político para anunciar más impuestos con los que mantener su *orgía de gasto estéril* para pagar al independentismo en Cataluña con el dinero del resto de los españoles. Y lo hace un presidente que ha subido 69 veces los impuestos desde que llegó al gobierno y en un país que sufre un esfuerzo fiscal superior de un 17,8% a la media de la Unión Europea. Eso y para presidir el comité federal de lo que en su día fue el PSOE y hoy es el PSánchez, en el que nada dijo del concierto fiscal de Cataluña pactado con los independentistas, y ni una palabra sobre los problemas judiciales de su mujer, de su hermano y de su gobierno y del partido.

Un comité federal que fue una apología del sectarismo y previo al congreso federal que Sánchez dice que adelanta para "alinear" el discurso territorial ante las críticas internas que han arreciado tras el acuerdo sobre el concierto fiscal para Cataluña. Afirmación ante la que muchos empiezan a preguntarse ¿por qué le llaman alinear cundo quieren decir alienar" cuando a la vista de los precedentes y de la tropa que conforma hoy la militancia nadie duda de que al tiempo que alineados los congresistas saldrán también alienados y aceptando con euforia el trágala del concierto catalán traicionando a sus conciudadanos, a sus votantes y al programa y la tradición de un partido que dejó de ser socialista y obrero y ahora está dejando también de ser español.

> Sánchez anuncia más impuestos para mantener su orgía de gasto y pagar al independentismo

Acorralado por sus pactos con los enemigos de España y por las investigaciones judiciales sobre la presunta corrupción de su familia y en el partido Sánchez persigue un doble objetivo con el adelanto del congreso federal: garantizar su propia supervivencia y mostrar que tiene prietas las filas, recias, marciales, como rezaba el himno de las juventudes falangistas del franquismo para pagar los peajes a sus socios de la Frankenstein y para cambiar el sistema constitucional de libertades, la propia configuración de España como nación, además de despojar de ideología y de principios un partido socialista que puede dejar en vías de extinción.

Objetivos meramente personales porque Sánchez sabe que necesita seguir en La Moncloa para blindarse, él y su entorno, de las posibles responsabilidades judiciales de los casos de Begoña Gómez, del hermanísimo, de Koldo y Ábalos, y del Tito Beni. Y objetivos al margen de los intereses y las necesidades de España y de los españoles.

Con los *puigdemones* de Junts indignados y ofendidos, los podemitas humillados y apretando las tuercas, Ábalos amenazando con votar en conciencia y algunos de los socios regionalistas de SUMAR escamados por la independencia fiscal entregada a Cataluña para investir a Illa, las consecuencias apuntan a un país paralizado con un gobierno incapacitado para actuar ante el gravísimo problema de la emigración, el caos ferroviario, su incapacidad e incompetencia legislativa, el deterioro de las instituciones, la recesión silenciosa de la economía con una inversión en caída libre, liderando el desempleo de la UE, una deuda pública que supera el 108% del PIB y nos sitúa entre los países más endeudados del mundo, y con 12,7 millones de personas, el 26,5% de la población en riesgo de pobreza o exclusión social, además de la falta de apoyos para aprobar los Presupuestos.

Un cúmulo de amenazas ante las que un gobernante democrático y al servicio del país y no a servirse, no dudaría en dimitir y convocar elecciones generales. Pero Sánchez solo anticipará las elecciones por dos motivos: si está convencido que las va a ganar, lo que no es el caso como muestran todas las encuestas, o porque está en situación límite lo que no parece vaya a suceder porque sus socios no le van a dejar caer. Sin Sánchez se les acaba el carbón y le necesitan para cumplir sus objetivos.

Y, por si hubiera dudas, ¡ojo al mensaje": "gobernaremos sin el concurso del poder legislativo". No lo dijo Putin, ni Maduro, ni ninguno de los dictadores bananeros de Latinoamérica aunque lo firmarían y lo ejercen. Lo dijo Sánchez, y eso simple y llanamente es autocracia.

Empresas & Finanzas



Mónica García, ministra de Sanidad, y Javier Padilla, secretario de Estado del Ministerio. ALBERTO MARTÍN

Sanidad permitirá a las empresas de genéricos vender más barato que la marca

El Ministerio ultima un Real Decreto que abrirá la excepción en el precio entre seis meses y 1 año | La cuota de mercado de estos fármacos está estancada desde 2015 en el 41%, según la patronal

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

El Ministerio de Sanidad publicará en los próximos meses una batería legislativa que traerá cambios sustanciales a la política farmacéutica actual. Una de las últimas novedades, confirmadas por altos cargos del departamento de Mónica García, es establecer una diferencia de precio entre el medicamento genérico y el de marca con receta durante los primeros compases en el mercado del primero. El objetivo es favorecer sus ventas.

Actualmente, cuando un tratamiento pierde la patente y llega su competidor a un precio menor, se le insta al primero a igualar para seguir en la financiación pública. Cuando se apruebe esta nueva normativa habrá un periodo de tiempo de entre seis meses y un año (aún en discusión) durante el cual la terapia genérica estará a un precio más bajo para que gane cuota de mercado antes de competir con la marca en igualdad de condiciones.

La medida es una de las reivindicaciones históricas de la patronal que representa a las empresas que desarrollan fármacos genéricos, Aeseg. De hecho, han denunciado en reiteradas ocasiones que la cuota de mercado (medida por unidades) en España de estos tratamientos lleva casi una década estancada en el 41% de todas las ventas en las farmacias.

Sin embargo, desde la parte de los medicamentos de marca se defienden aseverando que la medida no trae ningún beneficio ni a los pacientes ni al sistema sanitario. La explicación radica en que la terapia original no cuesta más que el genérico cuando compiten en el mercado.

Según los datos del informe *Prestación Farmacéutica*, elaborado por el Ministerio de Sanidad, cada año pierden la patente veintidós medicamentos de media. Por norma general, unas tres o cuatro empresas de genéricos entran en el mercado con sus productos. Esta sería la dimensión del mercado que quedaría afectada por la normativa cuando entre en vigor.

Una batalla histórica

El secretario de Estado de Sanidad, Javier Padilla, explicó a *elEconomista.es* que "España es el único país de la Unión Europea que no contempla una diferencia en la legislación entre medicamentos de marca y genéricos". Su visión es que se trata de una situación a la que tocaba poner fin de manera inmediata y, por tanto, se hará en los próximos tres meses.

Sin embargo, la situación actual no siempre ha sido así y ha habido muchos vaivenes legislativos durante la década pasada. Hasta el año 2011 existía la diferencia de precio durante un año pero, en los estertores del Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero, se eliminó del ordenamiento jurídico (vía Real Decreto 9/2011).

Fue en 2012, con la primera legislación sanitaria del Gobierno de Rajoy, cuando se decidió que a igualdad de precio entre la marca y el genérico, se le daría al ciudadano el último. La llamada discriminación positiva tuvo mucho rechazo por parte de la patronal Farmaindustria. Poco después, en 2015, y mediante unas enmiendas que acompañaron a la Ley de Presupuestos de aquel año, el mismo Ejecutivo acabó con esta política. Desde entonces, defienden desde la patronal Aeseg, el genérico no levanta cabeza en el mercado.

Otoño caliente

Después de casi una década de inmovilismo en política farmacéutica, el Ministerio de Sanidad va a protagonizar un aluvión de normativas en cuestión de pocos meses. En breve llegará el borrador de la Estrategia Farmacéutica de España. En ella se esperan una serie de medidas que aboguen por defender la fabricación de medicamentos en territorio nacional. Una de las más esperadas, y que se cumplirá, tal y como adelantó *elEconomista.es*, es la de proporcionar un precio más alto a los tratamientos considerados esenciales por la Agencia Española del Medicamento. El objetivo no es otro que hacer rentable su producción y evitar la deslocalización de fábricas.

Tras este paquete legislativo le tocará el turno al Real Decreto de Evaluación de Tecnología Sanitaria. Tal y como contó este medio hace un mes, el objetivo de esta norma es reducir el tiempo de aprobación de nuevas terapias en casi un tercio. La media actual supera los 650 días y se pretende dejar en unos 210.

Tras estas dos normativas le tocará el turno al Real Decreto de Precio y Financiación. Esta última norma no se espera antes de 2025 y completaría a las dos anteriores. De hecho, para dar cabida a todas estas normas el Ministerio también tendrá que retocar la madre de todas las leyes que implican al medicamento: la Ley de Garantías.

Antidiabéticos y anticoagulantes, los más vendidos

Dentro del abanico de medicamentos con receta médica, los más vendidos en España son los que se destinan a controlar la diabetes y los indicados para prevenir infartos o ictus. Fármacos como Eliquis o Ozempic han dominado la facturación en las farmacias nacionales desde hace varios años. Junto a estas dos áreas médicas, también destaca la osteoporosis, donde el tratamiento Prolia suele estar en el 'top ten'. Cuando vayan perdiendo la patente, serán los genéricos de estas terapias los que gocen de las nuevas medidas del Ministerio de Sanidad.

13.581
MILLONES DE EUROS

Esta es la cantidad destinada en España a sufragar los medicamentos con receta

Neinor y Aedas atraen a los grandes fondos extranjeros con sus planes de coinversión

Fidelity o JP Morgan entran en el capital de las promotoras al calor de los dividendos

Alba Brualla MADRID.

El cambio de estrategia que han llevado a cabo Neinor y Aedas Homes surte efecto. Los grandes fondos institucionales extranjeros se están volviendo a asomar al capital de las dos grandes promotoras cotizadas de este país y lo hacen al calor de un reparto de dividendos muy ambicioso y de un giro en su estrategia de crecimiento basado en la coinversión.

Firmas como la estadounidense Fidelity Management and Research (FMR), que participó en 2017 en las salidas a Bolsa de ambas compañías, ha regresado ahora al capital de las dos inmobiliarias. En el caso de Aedas Homes se posiciona incluso como tercer accionista por detrás de los dos de referencia: Castlelake –que tiene en sus manos el 79,02% de la promotora– y de T. Rowe Price, que cuenta con un 4,93%.

Hace cinco años FMR en la OPV de Aedas Homes se posicionó con el 3,6% y ahora ha vuelto a aflorar en el capital de la promotora con un 0,72%. Asimismo, también ha regresado al listado de accionistas de Neinor, con un 0,85%, donde ostenta el octavo lugar. Además, la firma está presente en ambas compañías a través de Fidelity Internacional (FIL Limited), al igual que JP Morgan, que también ha apostado de forma reciente por las dos grandes promotoras cotizadas españolas.

Su llegada no es casual, ya que se da en un momento dulce para las inmobiliarias en Bolsa, después de que el mercado haya dado el visto bueno a los nuevos planes de inversión de las promotoras, que comprenden importantes acuerdos de coinversión, de forma que logran aumentar su volumen de entregas con un menor gasto de capital y mejorando al mismo tiempo el retorno a sus accionistas. Concretamente, Neinor y Aedas están ofreciendo un retorno (dividendos incluidos) del 63% y 83%, respectivamente, frente al 23,5% del Ibex35.

El nuevo modelo de crecimiento ha posicionado además a Neinor como uno de los valores más alcistas de la Bolsa española este año, con una subida superior al 44%. Esto ha llevado a la compañía que lidera Borja García-Egotxeaga a reducir de forma notable el descuento sobre NAV con el que cotizaban de forma histórica hasta apenas el 11,46%. Así, esta cifra contrasta con el descuento del 50% con el que cotizaban en marzo del año pasado cuando la compañía anunció un nuevo plan estratégico que incluía un reparto de dividendo de 600 millones de euros entre 2023 y 2027. Este plan también ha convencido a Lola Solana, administradora de uno de los mayores fondos de Bolsa español y más rentables: Santander Small Caps, que ha incrementado una posición que hasta la fecha era muy residual en el capital de Neinor.

El reparto de dividendos con altas rentabilidades también ha atraído a los inversores minoristas, que en el caso de Neinor han duplicado su peso dentro de la estructura de la compañía.

En el caso de Aedas Homes, que también ha logrado sellar grandes acuerdos de coinversión, el descuento sobre NAV se ha reducido de forma notable hasta el 26,82%.

Ambas compañías han protagonizado además de forma reciente operaciones corporativas como es el caso de la compra de Inmobiliaria Espacio por parte de la promotora que dirige David Martínez, mientras que Neinor se encuentra en negociaciones para hacerse con un 10% de Habitat y quedarse con la gestión de toda su cartera.





Borja García-Egotxeaga, CEO de Neinor, y David Martínez, CEO de Aedas. EE

20,2 POR CIENTO

El contexto macroeconómico del sector inmobiliario español es también un aliciente para los grandes fondos institucionales, ya que mientras en el resto de países europeos el precio de la vivienda está disminuyendo, como es el caso de Alemania, con caídas del 10%, en España sigue al alza. Además, las ventas crecieron un 20,2% en julio y la concesión de préstamos hipotecarios subió un 31,1%, según los notarios.

La promotora de Castlelake entra en el negocio del alquiler flexible

A. B. MADRID.

Aedas Homes entra con fuerza en el negocio del alquiler flexible en el mercado nacional con dos proyectos en Madrid y otro en Valencia junto a dos socios inversores institucionales. Además de participar en el capital bajo el modelo de coinversión en estos proyectos, será la encargada de la promoción de estos edificios a través de su división de Servicios Inmobiliarios.

Estos tres primeros proyectos de *flex living* suponen una inversión superior a 130 millones de euros y estarán conformados por cerca de 900 unidades completamente equipadas y con amplias zonas comunes como piscinas al aire libre, *coworking*, salas comunitarias, aparcamiento para bicicleta y amplias terrazas situadas en los áticos de los edificios.

Suma tres proyectos en Valencia y Madrid que darán lugar a 900 unidades

El primero de los proyectos, ubicado en Valdebebas (Madrid) estará listo para acoger a sus primeros clientes en 2026, mientras que los de Valdemarín y Valencia abrirán sus puertas en 2027. Todos ellos serán gestionados por operadores especialistas en este mercado.

"Con estos nuevos proyectos, Aedas Homes consolida su objetivo de convertirse también en el socio industrial de referencia para promover desarrollos de *flex living* en España. Vemos una gran oportunidad de escalar esta línea de negocio desarrollando este tipo de producto para terceros", concluye David Botín, director general de Servicios Inmobiliarios de Aedas Homes.

Las autopistas estatales multiplican su beneficio hasta los 17 millones

La AP-41 es la que más pérdidas registra con 2,4 millones en negativo

elEconomista.es MADRID.

Las autopistas de peaje gestionadas por la empresa pública Seitt obtuvieron en 2023 un beneficio de 16,9 millones de euros, lo que supone un aumento de las ganancias en un 526% con respecto al año anterior, cuando se obtuvieron 2,7 millones.

La compañía se encarga de las vías privadas que tuvieron que ser rescatadas en 2017 tras la crisis financiera de 2008. Las nueve vías correspondientes obtuvieron el año pasado unos ingresos de 91 millones, de los que 81 corresponden a peajes, un 7% más que en 2022. Este aumento se debe a que en el periodo analizado creció el tráfico, ya que las tarifas son las mismas desde el año 2018.

Las autopistas que más recaudaron fueron la R-3 y la R-5, que van desde Madrid hasta Valencia o Extremadura, con 27 millones en ingresos, lo que suponen un 30% del total del importe neto cosechado a través de las vías por Seitt. Además, se obtuvo un beneficio de 8 millones, lo que supone casi un 50% del total.

Mayores pérdidas

En la otra cara de la moneda está la AP-41, que va de Madrid a Toledo y cuenta con 27 kilómetros gratuitos, ya que es la que más pérdidas reportó a la firma pública con 2,4 millones en negativo pese a ingresar 3 millones de euros.

También en negativo se encuentra la M-12, Eje Aeropuerto de Madrid, con unas pérdidas de casi un millón de euros a pesar de lograr unos ingresos de 2,7 millones. Los malos resultados en esta autopista se deben a que los gastos de personal y de explotación superaron la facturación de los peajes.

Entre las demás autopistas destacan la R-2, de Madrid a Zaragoza, que ingresó 15,3 millones y ganó 2 millones; la AP-36 Ocaña-La Roda, que facturó 15 millones y ganó 5,7 millones; o la R-4, Madrid - Córdoba, que ingresó 12,3 millones y ganó 1,8 millones.

Y, con menos tráfico, están la AP-7 Cartagena-Vera, con 11 millones de ingresos y 2,2 millones de beneficio; y la AP-7 Circunvalación de Alicante, que actualmente es gratis hasta el 15 de octubre, que logró 5 millones de ingresos y 427.000 euros de beneficio.

Vall Companys supera a Coca-Cola como el mayor grupo alimentario en España

El gigante cárnico catalán crece un 38% en el último ejercicio tras las compras realizadas

Javier Romera MADRID.

Vall Companys da un paso adelante y se convierte en la mayor empresa de alimentación de España. El gigante cárnico catalán alcanzó en el último ejercicio una facturación de 4.148 millones de euros, lo que no solo supone un crecimiento del 38% respecto al año anterior, sino que le permite superar además a Coca-Cola Europacific, la embotelladora del gigante de los refrescos como líder del sector, que se ha visto beneficiada del impulso del consumo. La compañía de bebidas que preside Sol Daurella elevó sus ingresos un 9,5%, pero su facturación quedó por detrás de Vall Companys, con 3.325 millones.

De acuerdo con las cuentas anuales depositadas en el Registro Mercantil, los principales motivos del crecimiento de Vall Companys residen en diferentes aspectos: los precios históricos de cotización del porcino en Mercolleida, fruto del viento de cola inflacionista de 2022 y el desequilibrio entre la oferta y la demanda; las adquisiciones de Embutidos Rodríguez y Grupo Sada y el proceso de fusión de la división harinera del grupo con la de Caja Rural de Navarra, a finales de 2022.

Un gigante en Latinoamérica

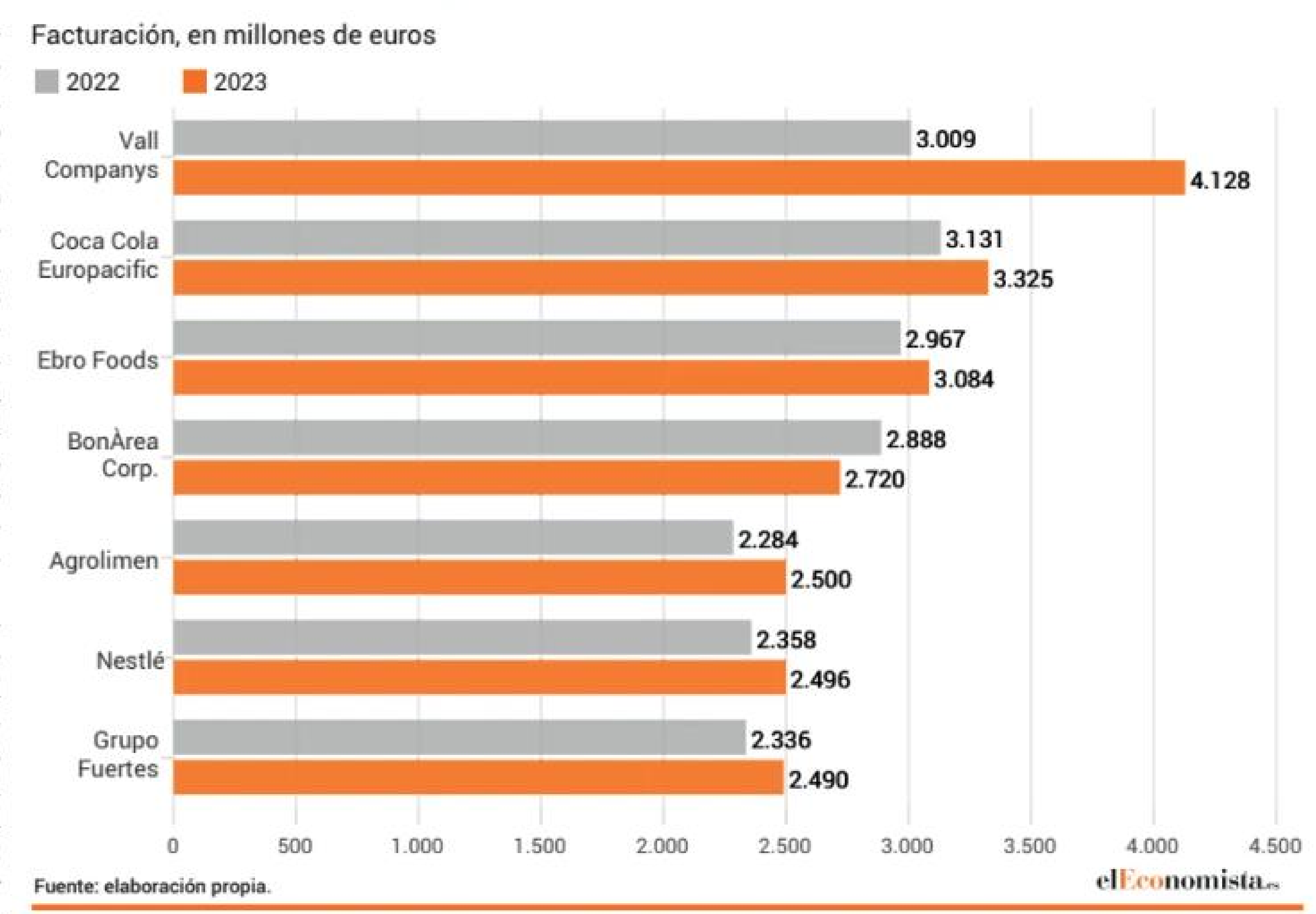
El grupo alimentario catalán ha puesto en marcha la creación además de un gigante cárnico en Latinoamérica. La empresa ha desembarcado en Colombia, Perú, México, Uruguay y Brasil con la compra de participaciones minoritarias en compañía en cada uno de estos países, lo que le permitirá reducir la dependencia del mercado español tras las últimas compras realizadas.

"Hay una demanda creciente de proteína animal en los países emergentes, especialmente en Latinoamérica, y nuestro objetivo es desarrollar una estrategia de internacionalización tanto de la producción como de la distribución", explica Tomás Blasco, responsable del crecimiento exterior de la empresa. En el caso de Coca-Cola, los ingresos se vieron reforzados por una fortaleza en el consumo fuera del hogar, que este año, sin embargo, se está frenando.

En la tercera posición entre las grandes empresas alimentarias españolas se consolida un año más Ebro Foods, la compañía propietaria de las marcas de arroz *SOS*, *Brillante*, *La Fallera* o *La Cigala*. El importe neto de su cifra de negocios alcanzó los 3.084,5 millones, lo que supone un 3,9% más que en el ejercicio 2022, impulsado precisamente por la positiva evolución de la división arrocera. Por detrás quedan ya BonÀrea Corporación, Nestlé y otro gigante cárnico, el Grupo Fuertes, propietario de El Pozo Alimentación.

Más allá del incremento de las ventas, ante un mayor control de los costes y una reducción de la inflación, las empresas de la industria alimentaria española están consiguiendo además una mejora en sus márgenes de beneficios.

Las cuentas de los gigantes alimentarios



Los márgenes del sector suben con fuerza y alcanzan el 12,16%

El margen sobre ventas de la industria alimentaria se está recuperando tras la crisis sufrida en los últimos años. Al cierre del segundo trimestre del año se situó en el 12,16%, según los datos de la Agencia Tributaria. El dato representa más de un punto y medio por encima del primer trimestre del año, cuando alcanzó el 10,62%, y se sitúa muy por encima del 8,22% del mismo periodo de 2023. Las previsiones apuntan ahora que la rentabilidad del sector se situará en el 12,65% al cierre del ejercicio.

Juan Manuel Morales abandona Grupo Ifa tras 13 años al frente

El directivo dejará el grupo de distribución el próximo 31 de diciembre

elEconomista.es MADRID.

El 31 de diciembre Juan Manuel Morales, director general de Grupo Ifa, abandonará el cargo de director general de la organización tras haberla dirigido durante los últimos 13 años para centrarse en nuevos retos personales y profesionales.

La decisión, según la entidad, ha sido planificada y consensuada con el propósito de dar continuidad a la evolución y dimensión alcanzada por la compañía bajo el liderazgo de Morales y que le ha llevado a convertirse en el segundo mayor empleador privado en España con 82.000 trabajadores, habiendo alcanzado una facturación de 39.446 millones de euros en el sur de Europa en 2023. En los últimos diez años, el grupo ha multiplicado por cuatro su volumen de negocio con presencia en España, Portugal e Italia, donde lidera con una cuota de mercado del 15% y una red de casi 11.000 locales.

39.446
MILLONES DE EUROS
Fue la facturación alcanzada por el año pasado en el sur de Europa

Bajo su liderazgo, Grupo Ifa ha afrontado una transformación con el impulso de proyectos como el de marca propia, proyectos logísticos, el proyecto internacional o haber logrado alcanzar la presidencia de la mayor asociación sectorial de Europa, EuroCommerce, siendo a su vez el primer español en ejercer y renovar dicha responsabilidad.

Bolschare entra en gran consumo tras asumir la rama agrícola de Borges

Lanza la marca Natural Legacy con un catálogo de frutos secos, aceite y miel

Aleix Mercader BARCELONA.

Bolschare entra en los lineales del supermercado. El grupo ibérico, especializado en la gestión de activos agrícolas y con sede en la Eurociudad Badajoz-Elvas-Campomayor, ha lanzado la marca Natural Legacy para competir en gran consumo en la categoría de los frutos secos, el aceite de oliva y la miel con una apuesta por la denominación de origen.

Natural Legacy nace de la mano de Gi&Go, firma centrada en el desarrollo de estrategias de internacionalización de productos agro. Los alimentos de la marca se podrán adquirir tanto en supermercados como en tiendas *gourmet*. En una primera fase, los artículos se distribuirán en España, Portugal y Reino Unido. La marca ha elegido la feria internacional agroalimentaria *Speciality & Fine Food Fair*, que se celebra en Londres los días 10 y 11 de septiembre, para presentarse en sociedad.

Cultivos de Borges

Bolschare ha realizado este anuncio cuatro meses después de hacerse con la gestión de la división agrícola de Borges Agricultural & Industrial Nuts (BAIN). La cotizada catalana vendió el pasado abril por entre 70 y 80 millones de euros su negocio agrícola –sus propias plantaciones– al fondo Natural Capital Fund, gestionado por Climate Asset Management.

En los últimos tres años, la rama agrícola de BAIN había supuesto el 7% del producto comercializado por el grupo, así como el 0,8% de la matriz Borges International Group. BAIN atribuyó la desinversión a su apuesta por "las áreas industrial y comercial, que son el negocio principal de Borges BAIN".

Tras la compra, Natural Capital Fund cedió la gestión de los activos absorbidos, tanto humanos como materiales, a Bolschare. La compañía asumió 1.900 hectáreas de cultivo repartidas en Iberia y 14 propiedades que producen almendras, nueces y pistachos en las regiones de Badajoz, Granada y Alentejo (Portugal).

En total, Bolschare cuenta con más de 20.000 hectáreas de terreno en ejecución y en desarrollo. Entre sus principales cultivos se halla el olivo y el almendro.

LAS CUENTAS DEL TURISMO

Expedia declara ventas en España de solo 31 millones y entra en pérdidas

La plataforma turística ha registrado 'números rojos' de 375.000 euros a cierre del ejercicio y declara fuera todos sus ingresos en el mercado nacional

Ángela Poves MADRID.

Expedia, una de las grandes plataformas hoteleras, que declara sus ingresos fuera de España, ha entrado en *números rojos*. La compañía, que controla una porción significativa de las reservas de hoteles, se ha anotado pérdidas de 375.445 euros a cierre del ejercicio 2023, de acuerdo con los datos recogidos por Informa del Registro Mercantil.

La firma cerró el pasado año con una facturación de 31 millones de euros, aunque la totalidad de sus ingresos se corresponde con operaciones vinculadas por gastos de marketing y no por su actividad real. Las pérdidas de 2023 se registraron después de tributar a las arcas públicas 919.820 euros. Es la segunda vez en menos de tres años que la empresa sufre resultados negativos, después de que a cierre de 2021 presentara también unos *números rojos* de 798.000 euros. Un año antes, con unos ingresos de 20 millones,las pérdidas se habían situado en 419.000 euros.



Plataforma digital de Expedia. ALAMY

Operaciones vinculadas

La sociedad matriz de esta compañía está fuera de España; concretamente, en Estados Unidos. Esto hace que la compañía opte por facturar allí sus ingresos consolidados y demande a sus respectivas filiales una prestación de servicios a la empresa central –de marketing o de imagen, habitualmente–. Del cobro de dicha prestación proviene su facturación. Expedia tiene operaciones vinculadas con tres entidades que están fuera de España: Expedia Inc, en Seatle; Expedia Lodging Partner, en Suiza y EAN.com LP, en Texas. La primera de ellas aportó un total de 4,9 millones euros y el resto aportó una cantidad de 26,1 millones euros en el pasado ejercicio; la misma cifra que ha facturado la sociedad a cierre de 2023. Entre las empresas que ya han presentados las cuentas del año pasado, destaca Lastminute.com. Con una gran parte del sector turístico, declara ingresos de solo de 3,3 millones de euros. Una cifra que prácticamente iguala a la alcanzada en 2022. La firma ha mejorado su dato de facturación, pero ha empeorado el resultado del ejercicio, pues ha pasado de obtener 240.000 euros en 2022 a cerrar el pasado ejercicio con un beneficio de 59.000 euros. Así, su contribución a las arcas públicas ha pasado de 187.000 euros a 36.000 en apenas un año. En conjunto, han tributado casi un millón de euros.

> Lastminute.com declara solo 3,3 millones en ingresos y tributa 36.000 euros en España

Serena vence en la puja por el aeropuerto de Beauvais junto a EGIS y Bouygues

El fondo español se hará con la gestión del noveno aeropuerto de Francia por tráfico de pasajeros

C. Reche MADRID.

Serena, el fondo de infraestructuras dirigido por el exejecutivo de Sacyr, Joaquín Camacho, se hará con la gestión de la concesión del aeropuerto de Beauvais (BVA), en París, Francia. La propuesta, que fue presentada hace meses junto a Bouygues y EGIS y busca explotar la infraestructura durante 30 años, ha sido ya materializada con la creación de la sociedad conjunta Bellova SAS, futuro concesionario del aeropuerto del país vecino. El plan, que está valorado en 4.000 millones, competía con otro formulado por consorcio de los hasta ahora actuales adjudicatarios, como adelantó *elEconomista.es* en febrero.

Serena, a través de su vehículo Infra V, participará de Bellova SAS, una empresa francesa de nueva creación que se encargará de la explotación, gestión, mantenimiento y promoción del aeródromo, de acuerdo a la documentación remitida a la autoridad de competencia de la Comisión Europea. La operación propuesta implica también la adquisición de la sociedad operadora del servicio de autobuses entre el aeropuerto y París.

El fondo español participa de este proyecto con dos socios destacados. Uno de ellos es Bouygues, que participa desde su vehículo Construction Airport Concessions, creado para invertir en concesiones aeroportuarias. Se trata de una empresa que no tiene ninguna actividad hasta la fecha. El segundo socio es Egis, que está controlado a su vez por la gestora francesa Tikehau Capital.

Hasta el momento, el aeropuerto de Beauvais era propiedad del Syndicat Mixte de l'Aéroport de Beauvais Tille (SMABT) y está explotado por una empresa conjunta de la Cámara de Comercio regional (51%) y el grupo francés de transporte Transdev (49%). La operación conjunta se lleva a cabo a través de la mercantil SAGEB (Sociedad de Gestión y Explotación del Aeropuerto de Beauvais). La concesión, que fue firmada por un periodo de 15 años, expiraba el en julio.

El proceso ha ido despertando el interés de distintos postores. Uno de ellos fue el de la empresa francesa Vinci, a través de Vinci Airports -es la empresa que gestiona otras infraestructuras similares como el grupo de aeropuertos de ANA en Portugal-, junto a la italiana Save.

El aeropuerto de Beauvais registró 4,6 millones de pasajeros en 2022, cifra que contrasta con los 3,98 millones de 2019, es decir, antes de la pandemia. Las cifras actuales de volumen de pasajeros le llevan a ser el noveno aeropuerto más transitado de Francia. La infraestructura cuenta con siete compañías aéreas con líneas regulares (Ryanair, Buzz, Laudamotion, Wizzair, SkyUp, HiSky y EasyJet) que ofrecen más de 80 destinos en toda Europa y el norte de África.

> **4,6** MILLONES DE PASAJEROS
> Volumen de tráfico que el aeropuerto tuvo durante todo el año 2022

Nueva inversión

La de Beauvais es la segunda inversión de Serena en esta segunda mitad de año en Francia. En julio llevó a cabo la adquisición de una cartera de cuatro proyectos público privados en el ámbito de la educación.

Elon Musk anuncia un vuelo del cohete Starship hacia Marte en 2026

Se trata de la nave más grande del mundo y viajará sin tripulación en sus misiones

elEconomista.es MADRID.

Elon Musk, fundador de SpaceX, anuncia que en 2026 el cohete Starship comenzará sus misiones hacia Marte. Además, lo hará sin tripulación: "Estas misiones no tendrán tripulación para probar la fiabilidad de un aterrizaje intacto en Marte. Si esos aterrizajes salen bien, los primeros vuelos tripulados a Marte se realizarán en 4 años", comunicó Musk en su cuenta de X.

Con una mirada puesta en 2044, el fundador de Space X ya piensa en cómo será la vida con dos planetas habitables: "La tasa de vuelo crecerá exponencialmente a partir de ahí, con el objetivo de construir una ciudad autosuficiente en unos 20 años", agregó Musk en la misma publicación. "Ser multiplanetario aumentará enormemente la probable vida útil de la conciencia, ya que ya no tendremos todos nuestros óvulos, literal y metabólicamente, en un solo planeta", explicó el magnate estadounidense.

Características del Starship

El megacohete Starship está construido de acero inoxidable y consta de dos elementos: un propulsor llamado Super Heavy y una nave espacial de 50 metros de altura conocida como Starship. Por lo que será el cohete más grande jamás construido.

El Starship mide aproximadamente 122 metros de altura y genera 16,7 millones de libras de empuje en el despegue, que es casi el doble de lo que consigue el Sistema de Lanzamiento Espacial (SLS), el cohete para el programa lunar Artemis de la NASA. Además, el Sistema de Lanzamiento Espacial es desechable, pero el Starship está diseñado para ser reutilizable.

Por el momento, el Starship ha realizado cuatro misiones de prueba. En abril y noviembre de 2023 y marzo y junio de este año y en cada uno de esos viajes, el megacohete ha tenido un mejor desempeño, logrando todos sus objetivos en la última misión, que incluía un vuelo orbital con regreso a la Tierra.

El quinto vuelo del Starship tratará de realizar el primer intento de aterrizaje del Super Heavy de nuevo en el soporte de lanzamiento, una operación que implicará el uso de los brazos de "palillo" de la torre de lanzamiento.

Booking factura el doble que Meliá, Barceló y NH juntas en plena ofensiva antimonopolio

La multa de la CNMC en España se come el 10% de sus beneficios globales en 2023

J. Romera / Á. Poves MADRID.

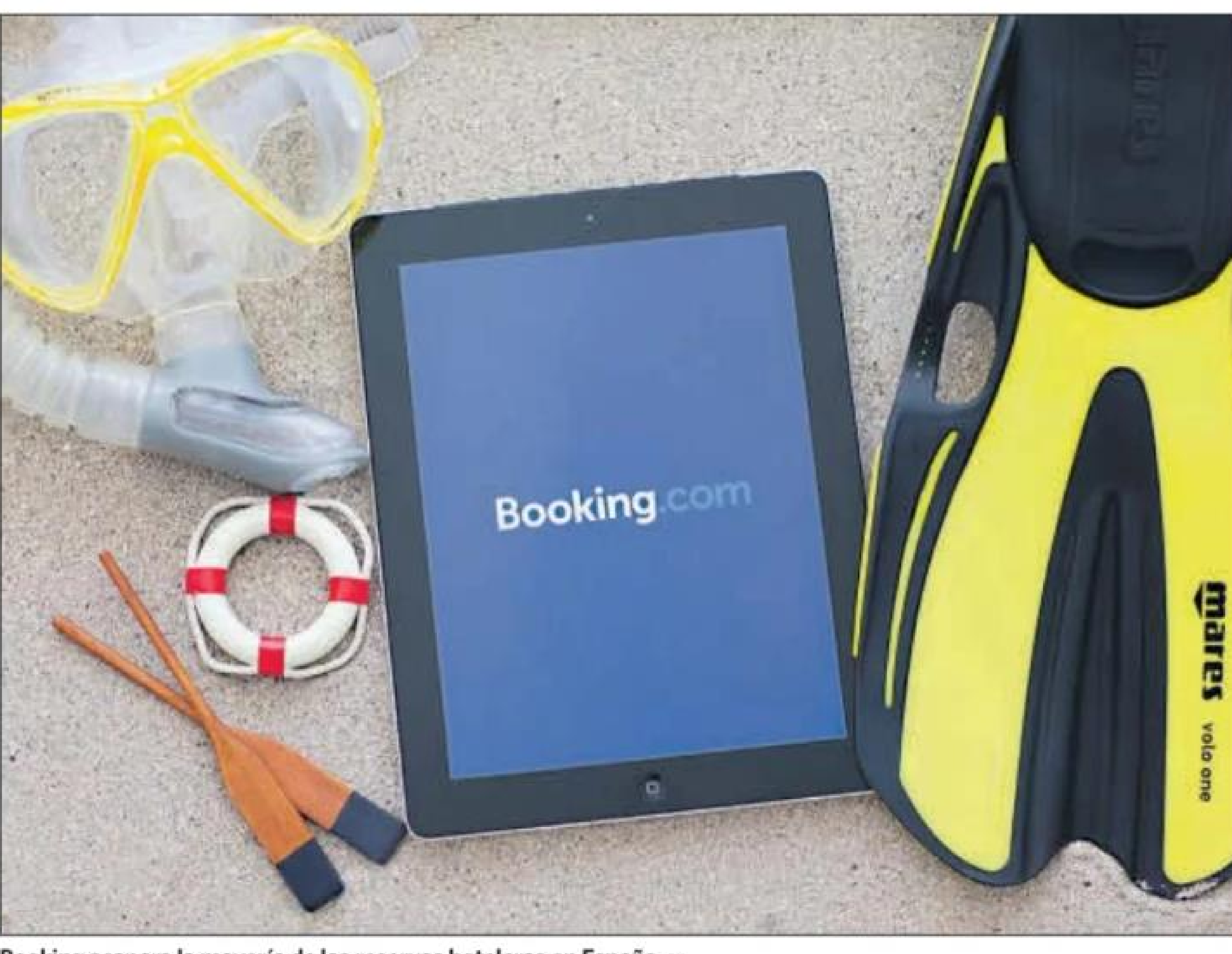
Booking.com consolida su posición de dominio en el mercado. El gigante turístico *online* registró unos ingresos el pasado año de 21.400 millones de dólares (19.380 millones de euros según el cambio actual), lo que representa no solo un 25% más en comparación con el año anterior, sino que supone duplicar además prácticamente las cifras de las tres grandes cadenas españolas juntas: Barceló, Meliá y NH. El grupo hotelero propiedad de la familia Barceló alcanzó unos ingresos récord de 6.700 millones de euros, un 17% más que en 2022, pero muy lejos de las cifras registradas por Booking.com. NH Hotel Group, parte de Minor Hotels, cerró el año 2023 con una facturación de 2.163 millones de euros, que no solo superan en un 23% las cifras del 2022 y en un 26% las del 2019, sino que además marcan también una cifra histórica. Y del mismo modo, los ingresos de Meliá se incrementaron en un 14,2% con respecto al año anterior, ascendiendo a 1.930 millones.

Son cifras nunca alcanzadas por las grandes hoteleras españolas, pero que se sitúan pese a todo muy lejos de las de la plataforma *online*, que gestiona la mayor parte de su negocio desde Países Bajos por cuestiones filiales. Con más de mil millones de habitaciones reservadas en 2023, otro hito histórico, el resultado de Booking.com se ha visto afectado, no obstante, por la sanción impuesto por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en España debido al abuso de su posición de dominio.

Una multa histórica

En concreto, la sanción le ha costado a la plataforma casi el 10% de su beneficio a nivel global, que se elevó a 4.300 millones de dólares (3.890 millones de euros). La firma había realizado una provisión inicial de 487 millones de euros, aunque la sanción, que se confirmó finalmente el pasado mes de julio, fue algo menor, de 413 millones. En concreto, la CNMC impuso dos multas por un importe cada una de 206,62 millones debido a las prácticas comerciales "no equitativas" que afectaron a otras agencias de viajes *online* (OTAs, por sus siglas en inglés) competidoras, así como a hoteles de toda España que hacían uso de los servicios de la plataforma. En lo relativo a limitar el mercado a sus competidores, la Comisión considera que la compañía posiciona los alojamientos en sus rankings en función del número total de reservas, algo que, a su juicio, "incentiva a los hoteles a concentrar sus reservas *online* únicamente a través de Booking.com, impidiendo que competidores puedan entrar o expandirse en el mercado".

Además, asume el coste para bajar el precio de las habitaciones, con lo que impide que el propio hotel pueda ofrecerlas más baratas o que lo haga cualquier otra plataforma, limitando así las posibilidades de competencia.



Booking acapara la mayoría de las reservas hoteleras en España. EE

La filial en España aumenta el pago de impuestos hasta 2,2 millones

La filial española de la plataforma 'online', Bookings Hipánica registró una facturación de 42,1 millones de euros en 2022, lo que supone un 60% más respecto a 2021, según los últimos datos disponibles en el Registro Mercantil. Son ingresos que no obedecen a la actividad propia de la empresa, sino a los pagos realizados por otras sociedades del grupo por la prestación de servicios. La firma aumentó su contribución a las arcas públicas y abonó 6,3 millones, el doble de lo pagado un año antes. El beneficio neto se elevó así a 19,2 millones.

Northvolt detendrá parte de su producción por las pérdidas obtenidas

Despedirá a parte de la plantilla para recuperar la rentabilidad financiera

elEconomista.es MADRID.

Northvolt, fabricante sueco de baterías para vehículos eléctricos, anunció este lunes que paralizará parte de su producción y realizará un ajuste de plantilla para hacer frente a las dificultades financieras de la compañía, provocada por una caída de la demanda. El grupo informó que estaba buscando socios para mantener operativas sus instalaciones en Polonia y que ha tenido que vender el terreno industrial de un centro en Suecia, que obtuvo para la fabricación de material activo catódico, fundamental para la fabricación de baterías. Con respecto a los despidos, Northvolt no especificó la cifra exacta, pero anunció que serán necesarios para recuperar la rentabilidad financiera.

936
MILLONES DE EUROS
Son las pérdidas que Northvolt registró en el ejercicio correspondiente al año 2023.

Pérdida de clientes

La noticia llega después de que Nothvolt publicara en julio una revisión estratégica de su plan de negocio. En él, la firma sueca advirtió de la suspensión de la construcción de las nuevas fábricas en Alemania, Canadá y Suecia después de triplicar sus pérdidas debido a que ya no cuenta entre sus clientes con BMW o Scania, que se han quejado por los retrasos en la recepción de productos y en problemas de calidad de las baterías.

Enaire avanza en la gestión internacional del espacio aéreo

El Gobierno autoriza a Transportes a contratar SkyNex por 25 millones

elEconomista.es MADRID.

El Consejo de Ministros autorizó ayer a Transportes y Movilidad Sostenible a licitar por 25 millones de euros más IVA la integración inicial y demostraciones del nuevo sistema de gestión de tráfico aéreo SkyNex en el actual SACTA-iTEC (Sistema Automatizado de Control de Tránsito Aéreo). El contrato permitirá al operador ENAIRE modificar su sistema de navegación aérea para integrar funcionalidades de mejora y avanzar hacia un sistema común de gestión del tráfico aéreo a nivel internacional.

De este modo, la futura versión del sistema de gestión de tráfico aéreo SACTA-iTEC incorporará el desarrollo de las funcionalidades y subsistemas que la Alianza iTEC está realizando de forma cooperativa.

La Alianza iTEC está compuesta por ocho proveedores (DFS en Alemania; ENAIRE en España; NATS en el Reino Unido; LVNL en los Países Bajos; AVINOR en Noruega; Oro Navigacija en Lituania; PANSA en Polonia; y NAVCANADA en Canadá) y cuenta con Indra como proveedor tecnológico.

La Alianza ha completado con éxito la definición inicial del futuro sistema común de gestión de tráfico aéreo, denominado iTEC SkyNex, que incluye la armonización de procesos y procedimientos comunes, además de la definición conjunta de requisitos para evolucionar los componentes de forma coordinada.

Con esta licitación, se comienza la siguiente fase, que consiste en abordar la construcción del primer producto común del nuevo sistema de gestión de tráfico aéreo iTEC SkyNex. Los desarrollos del sistema se implementarán de forma gradual y secuencial, según indica el Ministerio de Transportes.

El sistema de gestión de tráfico aéreo de nueva generación iTEC SkyNex facilita un control más colaborativo y eficiente de los vuelos. Está diseñado para mejorar la interoperabilidad, reducir los costes, aumentar la eficiencia y promover un sistema de gestión del tráfico aéreo más ecológico y sostenible. "Estamos ante la siguiente generación de gestión del tráfico aéreo sin fronteras que prepara la evolución del espacio aéreo hacia el Cielo Digital europeo", indicó el departamento que dirige Óscar Puente.


Ignacio Cuerva, consejero delegado en Cuerva. ANA MORALES

Cuerva promueve su mayor proyecto energético de 550 MW en Granada

Remite al Ministerio de Transición Ecológica el anteproyecto para el desarrollo de la central hidroeléctrica reversible Paparanda, junto al río Genil

Pepe García MADRID.

Cuerva prepara en Granada el que será el mayor proyecto energético de la firma. Según los documentos ambientales remitidos por San Isidro Solar 3 S.L. –filial del *holding*– al Ministerio de Transición Ecológica, el grupo está trabajando en la puesta en marcha de una central hidroeléctrica reversible de 549 megavatios (MW) junto al río Genil, en los alrededores de la Sierra de Parapanda (Granada).

El proyecto, que de concretarse será el de mayor capacidad de la compañía que preside Gerardo Cuerva –quien también dirige la patronal Cepyme–, constará de dos balsas a diferente cota. La inferior se localizará a lo largo del caudal del Genil y, como depósito superior, habrá otra en las inmediaciones de la Sierra de Parapanda. El sistema se conectaría con la Subestación Eléctrica (SET) Íllora. La capacidad de almacenamiento será superior a 4,5 GWh, indican fuentes de la compañía.

La instalación de bombeo tendrá una capacidad de almacenamiento de 4,5 GWh

El recorrido exacto sobre el que discurrirá la obra no está aún definido, pero está previsto que afecte a Loja, Huétor-Tájar, Moraleda de Zafayona, Láchar, Villanueva Mesía e Íllora.

Bombeo energético

Los sistemas reversibles, también llamados de bombeo, son uno de los activos en los que más se ha puesto el foco por parte del sector para dar estabilidad a los precios del sistema eléctrico. El gran despliegue de renovables en España provoca que los precios en las horas centrales del día se hayan abaratado notablemente, mientras crece cuando cae la noche. Esto podrá ser aliviado con los sistemas de almacenamiento, que captan energía en las horas de precios bajos y la inyectan de nuevo en el sistema cuando son más altos.

Para cubrir las necesidades de almacenamiento previstas, según la Estrategia de Almacenamiento Energético, se estima pasar de los 8,3 GW disponibles en la actualidad (bombeo y termosolar) a un valor cercano a 20 GW en 2030, aportado por un amplio espectro de tecnologías.

El documento remitido por Cuerva estima que el nuevo aprovechamiento planteado cubre casi el 16% de los 3,5 nuevos GW de bombeo necesarios para cumplir con los objetivos del Ejecutivo.

El BEI aprueba un préstamo de 100 millones a los Fuster para cinco parques solares

Tendrán una capacidad de 387 MWp y se ubicarán en Andalucía, Valencia, las Castillas y Aragón

Pepe García MADRID.

El Banco Europeo de Inversiones (BEI) financiará por 100 millones de euros el proyecto fotovoltaico Marquesa, de 387 megavatios pico (MWp), desarrollado por Spanish Power S.L., según consta en los documentos publicados por la entidad que dirige Nadia Calviño. Esta empresa es propiedad de la familia Fuster Garaizabal, accionistas mayoritarios a través del vehículo societario que reúne a los herederos de la saga familiar –llamada Kawanhee VI–, y está regida por los hermanos Ricardo y Álvaro Fuster Garaizabal. Ambos son empresarios de alto abolengo relacionados con el sector aeronáutico, así como con diversos desarrollos de plantas fotovoltaicas, y cuentan con lazos de amistad con el Rey Felipe VI, según detallan distintas informaciones de prensa.

Los proyectos agraciados con la financiación del BEI tienen un costo estimado de 318 millones de euros y se dividen en cinco parques. El de más capacidad se localiza en Ayora (Valencia) y Almansa (Albacete), y contará con una capacidad de 202 MWp. Le seguirán los desarrollos de Sarda y Bargas, en diversos municipios de la Ribera Alta del Ebro (Zaragoza), con una capacidad acumulada de 90,3 MWp. Las otras dos instalaciones fotovoltaicas estarán localizadas en Antequera (Málaga) y en Belorado, Carria, Valle de Oca y Alcorero de Mola (Burgos), y sumarán 32 MWp y 66,4 MWp, respectivamente.

Según destaca el brazo inversor de la UE, los Fuster deberán dar cuenta de dos factores para percibir el préstamo, ya aprobado. Por un lado, deberán constatar que han satisfecho todos los derechos sobre los terrenos sobre los que no hayan contado con acuerdos voluntarios de arrendamiento o derechos de superficie o servidumbre de paso y que, por tanto, hayan tenido que ser expropiados.

Además, de acuerdo con el protocolo para evitar la proliferación de trabajos forzosos en la cadena de suministro fotovoltaica, el BEI exige a la desarrolladora mapear la cadena de suministro de los fabricantes de módulos solares que llegue hasta el nivel de los proveedores de las materias primas –el silicio y el polisilicio–.

Desarrolladores solares

Bajo el paraguas de los Fuster se encuadran un puñado de sociedades dedicadas al desarrollo de energías renovables, tanto solar como eólica, como Sistemas Energéticos Saturno, Feres Energy o Fotoener, por mencionar algunas. Además, también cuentan con empresas destinadas a la promoción inmobiliaria, como Sunset Coast Project.

318
MILLONES DE EUROS
Es el coste estimado del desarrollo fotovoltaico de la sociedad de los hermanos Fuster

La firma que ha percibido las ayudas del BEI, Spanish Power, registró un beneficio neto de 508.713 euros en 2022, último ejercicio para el que están disponibles las cuentas de la sociedad. En aquel año la firma destacaba estar desarrollando proyectos eólicos y fotovoltaicos en España, Suecia, Noruega, Finlandia, México y Portugal, con una cartera agregada de proyectos de más de 900 MW.

Cepsa firma su primera compra en España de biometano por 25 GWh

Adquiere el certificado ISCC de comercializador de la molécula renovable

elEconomista.es MADRID.

Cepsa ha sido certificado como *trader* –comercializador– de biometano por ISCC, un programa de certificación internacional para la producción de biomasa y bioenergía. La compañía ya ha comenzado sus operaciones en este mercado y ha completado su primera compra de biometano en España. En concreto, la compañía ha adquirido 25 gigavatios/hora (GWh) de este gas renovable producido en la planta de Valdemingómez (Madrid) a partir de residuos orgánicos urbanos.

La operación, cerrada este verano, contempla varias entregas que se efectuarán hasta enero de 2025 y permite por primera vez a la rama Química de la empresa reemplazar en sus plantas en España el gas natural por biometano, lo que supone un recorte en emisiones contaminantes.

Alice Acuña, directora de Trading de Cepsa, ha destacado que la operación permite a la compañía "avanzar" en la estrategia de transición energética y descarbonización de la petrolera, impulsando una energía "sostenible que puede emplearse desde ya y que además favorece la economía circular a partir del tratamiento de residuos orgánicos".

Durante su ciclo de vida, el biometano permite reducir más de un 90% las emisiones de CO2 respecto al gas natural. Este biocombustible de segunda generación (2G) se obtiene a partir del biogás, que a su vez se produce mediante un proceso natural de descomposición (digestión anaerobia) de residuos orgánicos biodegradables agrícolas, ganaderos, domésticos e industriales. Posteriormente, tras su depuración mediante un proceso tecnológico denominado *upgrading*, se convierte en biometano.

Cepsa tiene el objetivo de gestionar una cartera de proyectos de 4 TWh anuales de biometano para 2030, equivalente al consumo de gas natural de 650.000 hogares. Esta ambición permitirá una significativa reducción de las emisiones de CO2 en sus parques energéticos y plantas químicas, además de poder utilizarse para la producción de hidrógeno verde y en el ámbito de la movilidad sostenible.

Contenido ofrecido por ISS España

ISS premia a las 'startups' que ayudan a mejorar el 'workplace' en su 25 aniversario

La compañía promueve esta iniciativa donde se reconoce el valor de las empresas en materia de cuidado del medio ambiente, sostenibilidad social y el uso de la tecnología en el entorno de trabajo

EcoBrands

ISS España celebra su 25 aniversario por todo lo alto. La compañía apuesta por la creación de entornos de trabajo más eficientes que conectan personas y lugares para contribuir a un mundo mejor. ISS España está compuesta por, aproximadamente, 35.000 personas y es presidida por Javier Urbiola. En términos generales, la firma danesa está especializada en la integración de servicios, ofreciendo una cartera de servicios de limpieza, FM, *workplace* y mantenimiento técnico a clientes de diferentes sectores, tanto públicos como privados. Es en este contexto en el que ha decidido impulsar la primera edición de los Premios ISS para Startups—Connecting Through The Workplace—para reconocer las mejores iniciativas de *startups* con impacto en los espacios de trabajo.

El objetivo de los premios es dar visibilidad y vincularse a las *startups* por su impacto social y económico. La compañía otorgará tres premios: al mejor uso de *workplace* para promover la sostenibilidad ambiental, a la política de *workplace* más innovadora en sostenibilidad social y a la mejor iniciativa tecnológica vinculada al *workplace*. En la primera categoría han participado las *startups* con proyectos de sostenibilidad medioambiental con un impacto en el diseño y en la gestión de los espacios de trabajo, logrando así una mayor eficiencia en el entorno laboral y una reducción de la huella de carbono.

Por otro lado, en el área de sostenibilidad social, han concursado las *startups* con programas que fomentan la inclusión, la flexibilidad y la colaboración en el entorno laboral. Y, por último, en la modalidad de tecnología se han presentado las *startups* que han desarrollado soluciones tecnológicas innovadoras enfocadas en mejorar la eficiencia de la gestión de los recursos en el entorno laboral, además de la productividad y el bienestar de los trabajadores.

Cada una de las categorías está organizada en torno a una entidad de prestigio que aporta su experiencia y contribuye a dotar a los premios de más relevancia y rigurosidad. Así, la primera categoría cuenta con la colaboración de Forética, organización que lleva 25 años trabajando en el ámbito de la sostenibilidad, con la misión de potenciar la integración de los aspectos sociales, ambientales y de buen gobierno en la estrategia y gestión de empresas y organizaciones. Asimismo, los premios de sostenibilidad social van de la mano de Fundación máshumano, una entidad sin ánimo de lucro que surge en 2002 con el propósito de humanizar las empresas y la sociedad. Los premios de tecnología cuentan con el respaldo de Wayra, el *corporate venture capital* de Telefónica, a través del cual, invierte en startups con capacidad para atraer innovación a Telefónica y presta servicios de innovación a terceros. Actualmente, está presente en siete *hubs* con actividad en nueve países entre Europa y Latinoamérica.

Para elegir las iniciativas ganadoras entre las empresas finalistas, se ha seleccionado un jurado que estará formado por Manuel Pimentel, *Of Counsel Baker McKenzie's*; Cristina Garmendia, presidenta de la Fundación COTEC para la Innovación; Laura González-Molero, presidenta de la APD; Iñigo Sagardoy, presidente de Sagardoy Abogados; y Amparo Moraleda, consejera independiente de relevantes empresas internacionales.



ISS.

Los finalistas

Ya se han seleccionado las *startups* finalistas para cada una de las categorías, teniendo en cuenta criterios éticos, de innovación, trayectoria, proyección de crecimiento y reconocimiento en el mercado. Para el premio de sostenibilidad ambiental, los clasificados son Lumio, una plataforma virtual de intercambio de energía solar; Solarmente, que instala placas solares sin coste inicial gracias a un modelo de suscripción; The Predictive Company, un *software* de eficiencia energética en climatización de edificios; e Incapto, que envía café molido por suscripción a las empresas y que se caracteriza por integrar prácticas sostenibles en todas sus operaciones.

Por el premio de sostenibilidad social están compitiendo Vitaance, una plataforma integral de bienestar diseñada para optimizar el gasto en beneficios para los empleados; Metrikamind, plataforma para la optimización de la salud mental de la plantillas y que va desde la prevención, hasta el apoyo a una mejora como la recuperación para facilitar su vuelta al trabajo; Wellat, es otra plataforma dedicada al bienestar corporativo y que está destinada a impulsar hábitos saludables entre los trabajadores y, por último, en esta categoría también es finalista la Fundación (H)Arte, que se dedica a la humanización de espacios sanitarios mediante el arte, aprovechando los beneficios demostrados en la exposición artística para la salud tanto física como emocional.

La firma danesa apuesta por la creación de entornos de trabajo más eficientes

Luchando por el Premio ISS para Startups a la mejor iniciativa tecnológica están Payflow, una aplicación de bienestar financiero que busca mejorar el acceso de los trabajadores a su salario; Zylon, una plataforma que utiliza la IA generativa y está diseñada con el objetivo de llegar a ser un colaborador de IA intuitivo y privado en los lugares de trabajo; Imperia, que da soluciones en materia de *software* para la planificación de la cadena de suministro; y Zepo, que ha desarrollado una app para la prevención de ciberataques.

Finalistas de los Premios ISS



MEJOR INICIATIVA TECNOLÓGICA



PAYFLOW



Apple convierte sus nuevos iPhones 16 en 'embajadores' de la Inteligencia Artificial

Mejora procesador, cámaras, batería, pantalla y afina las capacidades cognitivas de Siri

Antonio Lorenzo / Álvaro Elías
MADRID.

Tim Cook, consejero delegado de Apple, anunció ayer la llegada de la primera familia de iPhones diseñada para acoger la Inteligencia Artificial, dotado de Apple Intelligence, plataforma que marca el inicio de una nueva generación de *smartphones*. Por lo pronto, todas las gamas del iPhones 16 utiliza "una inteligencia artificial capaz de entender a los usuarios, blindar la privacidad y capaz de gestionarse de forma local en la mayor parte de los usos".

El iPhone 16 incorpora el chip A18 de 16 núcleos de 3 nanómetros y 8 GB de memoria RAM, especializado para trabajar con mayores flujos de información y llevar al dispositivo la potencia de la IA. Los equipos utilizan los mismos materiales que usa la Nasa para sus naves espaciales y dedican un botón de acción personalizable. La pantalla de los iPhone 16 ofrece el brillo de pantalla de los iPhone 15 Pro y Pro Max, pero con una mayor resistencia a impactos.

Como es costumbre en la compañía estadounidense, el *hardware* y el *software* avanzan de la mano, en este caso con el objetivo de impulsar las prestaciones del denominado Apple Intelligence. Esta plataforma tomará cuerpo en los sistemas operativos iOS 18, iPadOS 18 y macOS 15 Sequoia, tal y como se adelantó en la última conferencia de desarrolladores de la multinacional. El prodigio pretende facilitar la vida y aumentar la productividad de los usuarios al escribir textos, crear emoticonos personalizados o generar imágenes.

Al margen de servir de puerta de entrada de Apple en el mundo de la IA, los nuevos iPhones 16 mejoran gran parte de su equipamiento, especialmente los procesadores, conjunto óptico y calidades de la pantalla y conectividad. Al mismo tiempo, Apple aprovechará la actualización de los equipos para acomodarse a la Ley del Mercado Digita, lo que incluye la posibilidad de desinstalar las aplicaciones predeterminadas y la apertura a tiendas de *app* de terceros, todo ello con la seguridad y privacidad como valores prioritarios. A grandes rasgos, Apple mantiene los precios de iPhones anteriores, de forma que el iPhone 16 costará desde 959 euros, el modelo iPhone 16 alcanza los 1.109 euros. Por su parte, el modelo 16 Pro se comercializará en España desde 999 euros, mientras quel iPhone 16 Pro Max asciende a 1.199 euros.



Aspecto del iPhone 16 presentado ayer por Apple. EE

> Tim Cook presume con la primera generación de iPhones por fin compatible con la IA

Apple dedicó casi media hora de la presentación para desvelar la nueva familia de Apple Watch y Apple Watch Pro, en los que destaca un nuevo diseño con pantalla más generosa y biseles más discretos. La carcasa de los relojes cambia el aluminio por el titanio ionizado, con un rediseño desde cero que ahora incorpora el color negro. Entre las novedades sobresale la incorporación de un nuevo altavoz no solo para ofrecer una mejor acústica, sino también para poder escucharse sin necesidad de auriculares.

> Los nuevos móviles capturan fotos y video compatibles con los Vision Pro, en 360 grados

El nuevo chip del Apple Watch incorpora cuatro núcleos neuronales, con capacidad para una inteligencia capaz de detectar las caídas de los usuarios. La empresa californiana también afina reconocimiento de voz y ofrece una mayor velocidad en la carga rápida. En su afán por salvar vidas, el renovado reloj acoge una aplicación de detección de la apnea del sueño, ya que el 80% de las personas con esta patología desconoce su afección. Apple Watch estará disponible el 20 de septiembre y costará entre 399 y 499 euros.y Watch Ultra, por 799 euros.

Dunas logra más de 45 millones de Cheyne para financiar logística

El activo, de 49.000 m2, está a la venta y se encuentra prealquilado

Alba Brualla MADRID.

Dunas Capital Real Estate ha cerrado un acuerdo de financiación de más de 45 millones de euros con la gestora internacional de fondos de inversión alternativa Cheyne Capital Management para el desarrollo de un proyecto logístico en Chiloeches.

Se trata de un préstamo para financiar la construcción de un inmueble logístico de aproximadamente 49.000 m2 sobre una parcela de 94.000 m2, con capacidad de almacenamiento de productos farmacéuticos. El inmueble de última generación gozará del más moderno sistema de control de temperatura. Así, cuenta con un 69% de espacio de almacenamiento en frío, unos 1.350 m2 de oficinas y 124 plazas de estacionamiento, incluyendo cargadores eléctricos.

Ubicado en el Corredor de Henares, el desarrollo del proyecto en Chiloeches, que comenzó a finales de 2023, inició su construcción este verano y se espera que esté terminado en el tercer trimestre de 2025.

El edificio, que está en proceso de venta, se encuentra completamente pre-alquilado con un inquilino de primer nivel y un contrato de alquiler a largo plazo. En este sentido, Miguel López Puche, Head of Dunas Capital Real Estate, destaca que "la industria del almacenamiento y la distribución en frío tiene fundamentales robustos y vive un momento de gran atractivo para los inversores". El directivo señala además que "este acuerdo de financiación es un impulso fundamental para seguir avanzando en el crecimiento de nuestro negocio inmobiliario".

Santander se alía con Atitlan para invertir 500 millones de euros en el sector agro

Crean Atgro, con 8.000 hectáreas de pistacho y uva, que prevé sumar más inversores

Á. C. Álvarez / C. Reche
VALENCIA / MADRID.

El grupo inversor Atitlan, dirigido por Roberto Centeno, yerno del presidente de Mercadona, Juan Roig, y Aritza Rodero, ampliará su peso en uno de sus sectores prioritarios, el agrario y primario, con Banco Santander como socio destacado. Su objetivo es realizar inversiones en el ámbito de la producción agrícola que superen los 500 millones de euros a través de una plataforma denominada Atgro, que además pretenden engordar abriendo la puerta a otros inversores interesados en este segmento.

Atitlan refuerza así su actividad en una de las áreas clásicas de inversión del grupo, tras las negociaciones con los Amodio y su fallido intento de irrumpir con fuerza en el accionariado de la cotizada OHLA. El nuevo fondo Atgro arranca con una aportación de 200 millones de euros por parte del banco que preside Ana Patricia Botín y de otros 50 millones de euros de la firma de Centeno y Rodero.



Roberto Centeno y Aritza Rodero, socios directores de Atitlan. EE

En el caso de Atitlan, la firma incluye una parte de los activos en este sector, en concreto 3.000 hectáreas de pistacho y 5.000 hectáreas de uva que gestiona a través de Elaia, con la que se lanzó al negocio agrícola en 2007 inicialmente con los campos de olivares. Esta compañía tiene experiencia en la gestión y producción de cultivos como almendra, naranja, clementina, limón, pomelo, aguacate y pistacho en España, Portugal y Marruecos, con más de 20.000 hectáreas transformadas. Además, con el acuerdo Santander pasa a convertirse también en socio de Elaia con un porcentaje minoritario.

Los planes de los socios de Atgro son enfocar su actividad al segmento del cultivo, fundamentalmente de los definidos como *superalimentos*, es decir frutos secos y fruta con elevadas cualidades nutritivas y consideradas beneficiosas para la salud.

Levantar otros 250 millones

La intención es desarrollar una cartera amplia de campos de estas variedades, que además sea diversificada geográficamente para poder afrontar retos como el cambio climático, desde Europa y América a África y Asia. Los dos socios esperan dar entrada a otros inversores institucionales o profesionales que les permitan levantar otros 250 millones para alcanzar un volumen superior a los 500 millones.

Su crecimiento se basará en sumar y desarrollar nuevas variedades de cultivos y adquisiciones de activos en producción. Precisamente el pasado mes de agosto Atitlan cerró su salto a Latinoamérica con la compra de la mayoría de la peruana Ecosac. Una operación por 100 millones de dólares con la que el grupo valenciano se hizo el segundo exportador de uva de Perú, cuyos activos ha incluido en Atgro.

Mastercard designa a Juan Pablo Vivas director general en España

Agencias MADRID.

Mastercard nombró ayer a Juan Pablo Vivas, quien hasta ahora era responsable de la cuenta global de Citigroup en la empresa de pagos, nuevo director general de Mastercard España.

Vivas, quien lleva más de una década vinculado a Mastercard, ha desempeñado diferentes roles en distintos mercados. Tras comenzar como responsable de Producto de México y Centroamérica en la oficina mexicana de la compañía, ha desempeñado distintos roles como responsable global de Gestión de Productos de Crédito al Consumo o responsable global de Compromiso con el Emisor de Pagos Digitales y Labs.

Vivas sustituye a Paloma Real, quien pasará a ocupar la presidencia de la división de Europa Occidental de Mastercard, que comprende los mercados de España, Portugal, Francia, Bélgica e Italia.

El nuevo director aseguró que el mercado de los servicios de pagos se encuentra en un momento "interesante" y "de gran crecimiento". "Desde hoy mismo me pongo al servicio para hacer que los pagos sigan siendo seguros, sencillos, sostenibles e inclusivos", afirmó Vivas.

ANA BOTÍN, UNA DÉCADA AL MANDO DE UN GIGANTE QUE DUPLICA CIFRAS

Desde su llegada en 2014, Banco Santander es el doble de rentable y tiene más de 100 millones de clientes nuevos

Aitor Caballero Cortés MADRID.

En 2014, tras el fallecimiento repentino de Emilio Botín, quien era hasta entonces presidente del Banco Santander, las miradas se pusieron en su hija, Ana Botín, que fue en quien recayó la máxima responsabilidad de la entidad financiera más grande de España y de las más importantes en Europa. Los nervios se apoderaron de la cotización del banco cántabro en la mañana del 10 de septiembre, cuando se conoció el fallecimiento de Emilio, y que provocó una caída en bolsa de casi un 2%, aunque finalizó la sesión con un -0,6%.

Diez años más tarde, la primera mujer en presidir un gran banco nacional ha hecho una recopilación de todos los momentos que ha vivido en ese tiempo, aunque lo que más habla de ella son los números de la entidad de la cual es máxima responsable.

En la era de Ana Botín, Banco Santander ha visto como sus beneficios se han más que duplicado, pasando de unos 5.816 millones de euros a superar los 12.000 millones. Además, la compañía cántabra contaba en 2014 con unos 60 millones de clientes. Hoy en día supera los 168 millones de usuarios en cartera, un crecimiento del 180%.



La presidenta del Banco Santander, Ana Botín. EFE

Todo ello en un contexto complicado para los bancos. Con una popularidad bastante afectada debido a la crisis del 2008, la cual todavía no se había esfumado, y sumando también la etapa de tipos de interés negativos impuestos por el Banco Central Europeo (BCE) para intentar reactivar la economía, la situación no era ni mucho menos favorable. Además, el gigante de las finanzas de España y en Europa había tenido que cambiar de caras.

Pero Ana Botín demostró entonces que su condición como presidenta del Banco Santander no era puramente hereditaria. Porque a lo largo de su vida se formó para recolectar los frutos de hoy en día: estudió Económicas en el Bryn Mawr College, en Filadelfia, para luego realizar estudios de postgrado en Harvard. Gracias a ello logró un puesto en JP Morgan entre 1980 y 1988 en Nueva York, y posteriormente se unió al consejo. En 1992 pasó a ser directora general y los seis años siguientes lideró la expansión por Latinoamérica. Con posterioridad a la adquisición de Banesto, Botín llegó a ser presidenta ejecutiva de dicha entidad. Pero entre medias, como bien confirma la propia Botín en una entrevista, fue incluso despedida por su propio padre en 1999.

La actual presidenta se repuso de ese golpe y siguió sumando experiencia, volviendo más tarde al banco, siendo consejera delegada de Santander UK entre 2010 y 2014, hasta que ya asumió el puesto de mayor responsabilidad de la entidad. Además de esto, forma parte del consejo de administración de Coca Cola y es presidenta del Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, por sus siglas en inglés).

El papel transformador de la entidad en una banca digital

La etapa de Ana Botín como presidenta ha coincidido con el nacimiento y desarrollo de nuevos jugadores en el terreno financiero, como son las *fintech* y los neobancos. Para competir contra ellos, la empresaria relanzó OpenBank en 2017 como un banco 100% digital, el cual también anunció su lanzamiento en Estados Unidos en octubre. La transformación digital es uno de los pilares de este mandato además de su principal preocupación, como bien declara en la entrevista publicada en su web: "Este cambio de cultura es lo que más tiempo lleva, y aún no hemos acabado. El objetivo es dejar al banco en una situación de ventaja no solo de los otros bancos, sino de las grandes plataformas y de los nuevos competidores digitales", argumentó. Asimismo, recalcó el papel de los móviles en la banca y de la importancia de los productos digitales: "Queremos ser un banco comercial. Los territoriales y los gestores son el vínculo con el cliente, pero pasamos mucho más tiempo con el móvil que con un gestor de banca. Si no tenemos un producto digital igual o mejor que los competidores, no vamos a sobrevivir, y esto requiere un cambio cultural que ya iniciamos hace diez años", finalizó.

Pero sin duda, uno de los hitos más relevantes que se ha hecho de la mano de este nuevo mandato es el aumento del peso de la entidad en su país de nacimiento, España. Y es que a cierre de 2013, la compañía a nivel nacional aportaba apenas un 7% de los beneficios al grupo. Otros países como Brasil (23%) o Reino Unido (17%), delegación de la que además formaba parte la propia Ana Botín, eran muchísimo más relevantes en términos financieros. Ahora, tan solo en medio año de este 2024, de los 6.059 millones que obtuvo de rentabilidad a nivel global, 1.756 millones provenían de la entidad en España, es decir, un 28% del total de los beneficios. En términos de facturación, en este primer semestre a nivel nacional los ingresos fueron de 6.065 millones (+18,6%), que comparado con el total del grupo significó un 19,5%.

Nuevo paradigma

El grupo pasó de ser una entidad principalmente nacional a expandirse por el mundo de la mano del abuelo de Ana Botín, Emilio Botín-Sanz. De ahí derivó el papel residual de España para la entidad, que posteriormente volvió a impulsar Ana. En palabras de ella misma, describe que "el primer gran salto internacional del banco lo hizo mi abuelo, entre el cincuenta y el sesenta". Posteriormente, la etapa de su padre la describió como la de la expansión: "Nos convertimos en el primer banco de la eurozona, en el primer banco de España, hicimos muchísimas compras" rememoró la presidenta.

Tal vez de ese instinto de aprovechar las oportunidades de su padre, Ana Botín sacó el olfato para realizar la que hasta ahora ha sido la adquisición más importante de su mandato: la compra de Banco Popular, una entidad al borde de la desaparición que la presidenta rescató por el precio simbólico de un euro para después lanzar una ampliación de capital de 7.000 millones. No obstante, ese primer puesto a nivel nacional lo perdió ante CaixaBank, que fue quien absorbió Bankia y se colocó en primer lugar tanto en créditos como en depósitos.

> La mayor adquisición de su mandato fue la compra de Banco Popular en 2017

Cambio de caras en la directiva

Ana Botín no ha sido nunca una mujer a la que le hayan dado pavor los cambios. Con su llegada, remodeló rápidamente la cúpula directiva, nombrando nuevos responsables en todo el mundo e introduciendo a la mujer en el ámbito financiero. Y es que de 2014 hasta ahora no queda ninguna de las personas que por entonces tenían su sillón en el consejo de Banco Santander. Apenas en el último año, la máxima dirigente ha movido a un tercio de los 38 directivos.

Los últimos intercambios se produjeron el pasado 6 de septiembre, cuando Banco Santander anunció el fichaje de Ignacio Juliá, quien era CEO de ING en España y Portugal, para dirigir la compañía en España. Además, le arrebató al líder del mercado, CaixaBank, al gran artífice del éxito de la entidad catalana en la banca privada: Víctor Allende. Porque los movimientos dentro de la compañía como pescar fuera nunca fueron un problema para Ana Botín.

MOVIMIENTO ACCIONARIAL

Goldman Sachs vende el 5,3% que tenía en derivados de Telefónica

El banco estadounidense reduce su posición a mínimos desde su entrada el pasado verano, cuando llegó a tener más del 8% entre acciones y derivados

elEconomista.es MADRID.

Goldman Sachs reduce su posición en Telefónica y vende más de un 5% que mantenía en la compañía, principalmente a través de derivados financieros. El banco estadounidense ha declarado que ha rebajado su participación en la empresa de telecomunicaciones española hasta quedarse con un 0,236%, de acuerdo a los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Se trata del segundo movimiento que realiza la entidad financiera en menos de una semana. El pasado viernes pasó de tener el 8% de la *teleco* presidida por José María Álvarez Pallete a controlar el 5,53%. La posición se estructuraba mediante un porcentaje de acciones indirectas y otra parte más significativa con distintos tipos de derivados financieros (*swap*, *call warrant*, *call/put option* y *future*).

Ambas operaciones han llevado a Goldman Sachs a pasar de ser un accionista significativo a tener un 0,236%, histórico mínimo en lo que va de año y recogen las anotaciones del supervisor bursátil. La participación accionarial, de acuerdo a precios de mercado, equivale a 55 millones de euros. Telefónica ha cerrado este lunes con un ligero descenso del 0,17 %, intercambiando sus títulos a 4,20 euros por acción.



José María Álvarez Pallete, presidente de Telefónica. EE

Movimientos en el capital

Los vaivenes del banco estadounidense en el accionarado de Telefónica llegan en momentos de agitación entre los propietarios más significativos. En este sentido, el grupo saudí STC, controlado por el fondo soberano PIF, sigue a la espera de saber si podrá incrementar su posición en la compañía hasta el 10% (actualmente tiene la mitad). A este respecto, el ministro de Industria y Turismo, Jordi Hereu, evitó pronunciarse el pasado lunes sobre el plazo de inversión que tiene la teleco saudí STC, aunque reconoció que el Gobierno "seguirá trabajando" en la propuesta.

> El banco de EEUU ejecuta la segunda venta de títulos de la operadora en menos de cinco días

El Ejecutivo, por su parte, ha tomado posiciones en la operadora y ha alcanzado el 10% del capital social a través de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), dependiente del Ministerio de Hacienda, que tiene un 10%.

Entre el resto de grandes tenedores de títulos están Morgan Stanley (12%), Criteria (5%) y BBVA (4,8%)

Arteche eleva un 73% su beneficio y gana 7,4 millones en el primer semestre

Anuncia inversiones en Indonesia y México para aumentar su capacidad productiva en esas zonas

Maite Martínez BILBAO.

Arteche cerró el primer semestre del presente año con un beneficio neto de 7,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 73% respecto al mismo periodo de 2023. Según la compañía vasca, estos resultados cumplen con sus objetivos marcados y en línea con su plan estratégico a 2026. Las ventas alcanzaron los 224,9 millones, un 19,6% más, en un contexto favorable en términos de inversión en el sector eléctrico.

En este sentido, el resultado bruto de explotación (*ebitda*) de Arteche tuvo un incremento del 41,4% respecto al ejercicio anterior, suponiendo el 11% sobre ventas, con 24,6 millones. La compañía destaca que todas las líneas de negocio contribuyeron a un crecimiento de la contratación del 15%, hasta los 284,5 millones.

El margen directo en términos absolutos creció un 24,5% en los primeros seis meses del año, hasta los 82,4 millones, impulsado por el crecimiento de los volúmenes de venta y por la disciplina financiera. De las previsiones presentadas, publicadas en BME Growth, se desprende que Arteche espera ingresar entre 440 y 460 millones este 2024, con un *ebitda* en una horquilla de 45,8 a 50,6 millones.

Nuevas fábricas

En cuanto a las ventas, Arteche señala el crecimiento de la región Asia-Pacífico con un 82,4%. Por esta razón, el grupo que preside Alex Artetxe va a duplicar su capacidad productiva en Indonesia, con la apertura de una fábrica de unos 8.000 metros cuadrados, y potenciar así su presencia en los mercados asiáticos. La compañía ha explicado a *elEconomista.es* que esta planta se enmarca, al igual que la de Turquía en 2021, dentro de la operación de Esitas. "Tener una planta productiva en Indonesia es estratégico para poder crecer en Asia-Pacífico. Los productos clave en Indonesia son transformadores de media y baja tensión, como en Turquía, aunque se estudiará la posibilidad de abrir el abanico de producto".

Sobre plazos de ejecución de la fábrica, Arteche ha comentado que "este tipo de traslados son complejos, tal y como se ha visto en el reciente traslado de Turquía, pero el objetivo es que sea durante el actual Plan Estratégico y no antes de finales de 2025".

En segmentos de negocio, en medida y monitorización, los cuatro principales mercados de Arteche en el primer semestre del año fueron Estados Unidos, México, España y Canadá. "En Norteamérica y, especialmente, en Estados Unidos, hay una creciente demanda en el sector de la energía, con alta inversión en la renovación de su infraestructura, relacionada con la venta de transformadores, y la interconexión de energías renovables, que impacta al 100% en la línea de negocio de calidad de la energía de Arteche".

> **460**
> **MILLONES DE EUROS**
> **Son las ventas previstas por Arteche para 2024, con un 'ebitda' de hasta 50,6 millones.**

Por ello, el grupo aumenta la capacidad productiva del negocio de calidad de energía en Norteamérica con una nueva planta de casi 5.000 metros cuadrados en Tepeji del Río, México.

Alsa inicia una alianza con la portuguesa Gypsyy para abrir nuevas rutas por Europa

elEconomista.es MADRID.

Alsa se ha aliado con la portuguesa Gypsyy para comercializar y operar de forma conjunta las rutas entre Madrid y Lisboa y Oporto a partir de hoy. La alianza entre las empresas contempla su extensión a distintos servicios internacionales entre la Península Ibérica y otros países europeos, operados hasta ahora de forma independiente.

La empresa autobuses española defiende que esta alianza permitirá ampliar los destinos disponibles, cubriendo las principales ciudades de ambos países; una mayor frecuencia de servicios, aumentándose los horarios disponibles y las opciones de viaje; y una mayor facilidad en las conexiones, al integrarse los sistemas de venta de billetes y atención al cliente que facilitan las conexiones entre diferentes rutas.

"Con la unión de las fuerzas de Alsa y Gipsyy, estamos ofreciendo a nuestros pasajeros más opciones, mayor flexibilidad y mejores conexiones", señaló el director de Líneas Internacionales de Alsa, Borja Bermúdez. Por su parte, el consejero delegado de Gypsyy, Nuno Oliveira, ha añadido que esta alianza "crea la mayor y más amplia red de movilidad por carretera entre Portugal y España".

Dabiz Muñoz se alía con Avolta en cuatro aeropuertos españoles

elEconomista.es. MADRID.

El chef tres estrellas Michelin Dabiz Muñoz y Avolta (antigua Aldeasa) han creado Hungry Club, una empresa conjunta para poner en marcha un nuevo concepto gastronómico en los aeropuertos españoles. Este proyecto tiene previsto abrir nueve espacios de restauración en los aeropuertos de Madrid, Barcelona, Málaga y Palma de Mallorca con una oferta "única y revolucionaria", diseñada y adaptada a las necesidades de los viajeros en los aeropuertos.

El mejor chef del mundo por tercer año consecutivo, según The Best Chef Awards, quiere proporcionar de este modo una "experiencia gastronómica revolucionaria" a viajeros de todo el mundo en los principales aeropuertos españoles.

Bolsa & Inversión

La renta fija arroja ganancias superiores al 3% ante las bajadas de tipos esperadas

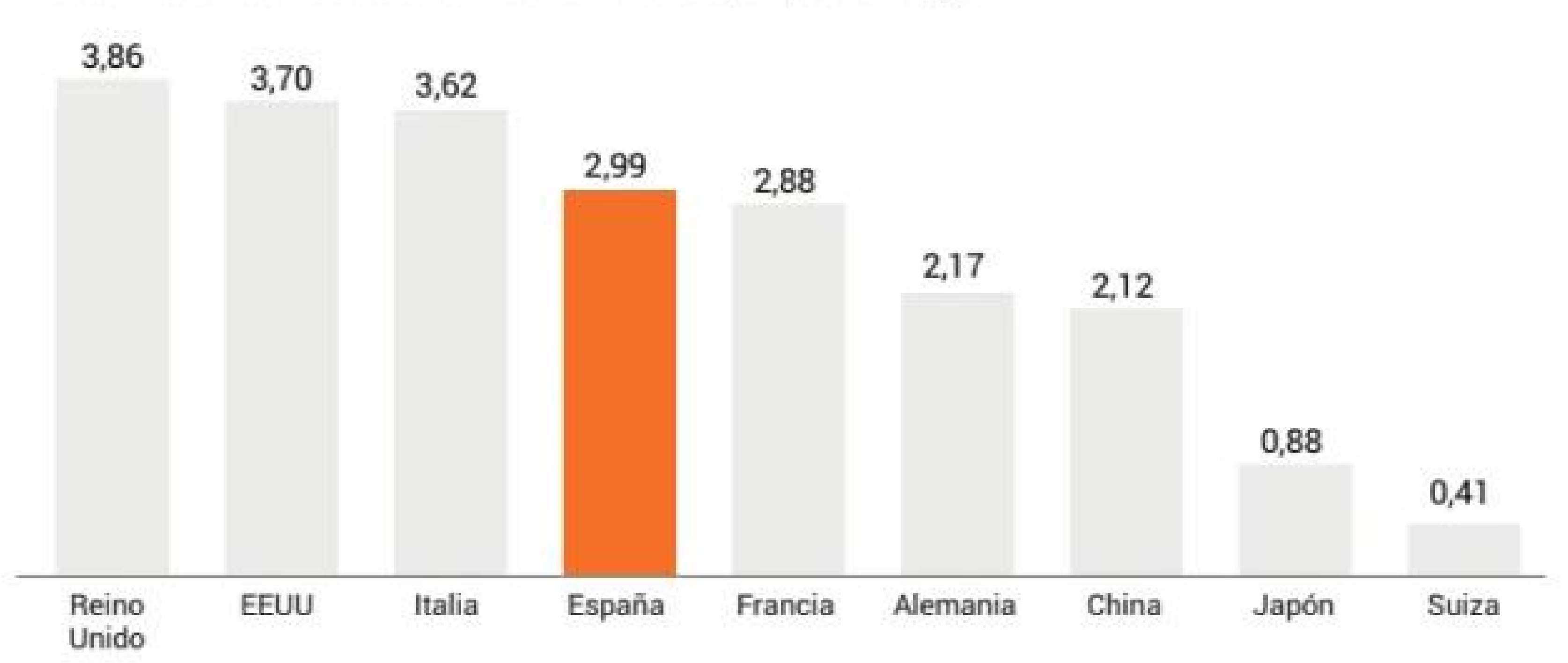
El bono de EEUU a 10 años registra un retorno que roza el 3,7% y el alemán se sitúa en el 2,17%

El mercado descuenta más de 200 puntos básicos de recortes de la Fed en los próximos doce meses

Sergio M. Fernández MADRID.

El bono español cede el 3% de rentabilidad







Fuente: Bloomberg. (*) Asumiendo recortes de tipos de 25 puntos básicos o sus múltiplos con las previsiones del mercado a 9 de septiembre. elEconomista.es

Por segunda vez consecutiva, el dato mensual de desempleo en Estados Unidos agita al mercado de deuda. Si bien la apertura de la semana en el mercado secundario se caracterizó por un ligero repunte de las rentabilidades en algunos casos, las compras en renta fija aún sitúan el precio de los bonos en máximos del año en referencias como los títulos estadounidenses. Con ello, el mercado de deuda soberana, de crédito y corporativo en su conjunto a escala global acumula ganancias superiores al 3,1% por primera vez en el año. Y los beneficios por el precio de los bonos deberían ir a más si las expectativas de recortes de tipos de interés finalmente son satisfechas por los principales bancos centrales.

El índice de *Bloomberg* de referencia para la deuda global con calificación de grado de inversión supera los 486 puntos, máximos no vistos desde abril del año pasado gracias a la apreciación de los bonos soberanos y los corporativos de países emergentes y desarrollados. La lectura que hacen los inversores y las firmas de análisis, en líneas generales, baraja el aterrizaje suave de la economía estadounidense y de la eurozona tras años de políticas monetarias restrictivas. Es decir, la escalada de la inflación de años pasados estaría controlada y se habría esquivado la recesión a ambos lados del Atlántico. Esto es lo que refleja también el mercado de deuda.

Aún no está todo dicho. Tampoco el consenso de expertos espera un ajuste a la baja tan rápido como el que se vio al alza con los tipos de interés durante el 2022, principalmente. Pero el movimiento de los precios de los bonos aviva el atractivo por la renta fija en plena flexibilización monetaria. "El cambio de ciclo en los tipos de interés es una magnífica noticia para los inversores en bonos. Tipos a la baja es igual a precios de los bonos al alza. La rentabilidad del tramo intermedio de la curva actualmente es interesante y el riesgo es reducido", comenta Rafael Alonso, analista de Bankinter.

El mercado de deuda estuvo marcado hasta la fecha por la volatilidad de los datos de inflación a ambos lados del Atlántico. Ahora, los datos de empleo cobran mayor relevancia como señal de que la economía no zozobra tras meses con los tipos en el 5,5% en Estados Unidos y el 4,5% en la eurozona (4,25% desde junio de este año). La expectativa de los inversores de que este septiembre se producirá un nuevo recorte de tipos en la eurozona y el primero por parte de la Fed es la que eleva esa ganancia en el año con renta fija por encima del 3%. Si solo se tiene en cuenta la categoría de deuda corporativa se supera el 4,8% en el conjunto del 2024.

Este beneficio se reduce en el caso de considerar solo la deuda soberana con grado de inversión. El índice de *Bloomberg* que replica una cesta de bonos gubernamentales con un *rating* mínimo de AA2 o AA3, según la agencia, implica unas ganancias en el año del 2,2% con datos a cierre de la semana pasada. Por países, el mayor incremento de precios se da dentro de la deuda noruega y la surcoreana en su propia divisa, con beneficios en lo que va de año por encima del 7% y del 5%, respectivamente. No obstante, es la deuda de EEUU la que más contribuye al conjunto dentro de la categoría de títulos gubernamentales globales al ser la referencia del mercado.

La rentabilidad del bono estadounidense a diez años se sitúa en el 3,7%. Es decir, en apenas 4 meses el retorno a vencimiento de estos títulos ha caído en casi 100 puntos básicos, más que el bono alemán que se sitúa actualmente en el 2,17%. De hecho, los títulos a dos años de EEUU sufren en este periodo un recorte superior a los 120 puntos básicos, lo que evidencia que los tramos más cortos de la curva de deuda están reaccionando con mayor virulencia a la expectativa de tipos en el corto plazo en Estados Unidos.

El mercado anticipa un recorte de 100 puntos básicos de la Fed antes de dar por cerrado el 2024

Esta semana es el turno del BCE (véase apoyo). No obstante, el mercado mira con especial atención a la reunión del 18 de septiembre de la Reserva Federal de Estados Unidos. Salvo sorpresa, el mercado descuenta con mayor probabilidad el anuncio de un primer recorte de 25 puntos básicos. No obstante, en las últimas semanas se ha barajado también la posibilidad de asistir a un primer ajuste de ciclo con un movimiento de 50 puntos básicos que dejaría la referencia del precio del dólar en el 5% al cierre de septiembre.

Anuncie o no el presidente de la Fed, Jerome Powell, un ajuste más brusco en la cita de septiembre, lo que sí que prevé el mercado es que en lo que resta de 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos recortará sus tipos en 100 puntos básicos y solo quedan tres reuniones este año (contando la de septiembre). Por lo que, o bien en alguna reunión de este año se anuncia un movimiento de más de 25 puntos básicos o el mercado está adelantando una política monetaria mucho más flexible de la que realmente quiere ejecutar Powell. Por otra parte, y asumiendo que la Reserva Federal seguirá ajustando los tipos de interés como hasta ahora (con movimientos de 25 puntos básicos o sus múltiplos), en los próximos doce meses la tasa de referencia en Estados Unidos caerá en más de 200 puntos básicos hasta el 3,25%, según las expectativas del mercado.

El BCE tiene la palabra antes que la Fed de nuevo

Este jueves es el turno del Banco Central Europeo. De nuevo, la política monetaria europea se adelantará a la de Estados Unidos dado que el consenso de expertos espera que se produzca un nuevo recorte de tipos de interés de 25 puntos básicos sin esperar a saber qué hará la Reserva Federal la semana próxima. No obstante, el economista de AXA IM, Gilles Moëc, considera que Lagarde "se guardará las cartas en secreto" y no dará demasiadas pistas al mercado de lo que llegará tras esta cita de septiembre. Y es que el BCE también actualizará en esta cita sus proyecciones macroeconómicas (crecimiento PIB e inflación, principalmente) de la eurozona para este año y siguientes.

Los grandes fondos de deuda suman casi un 1,5% de retorno extra desde el verano

El incremento del precio de los bonos ha favorecido a la cartera de estos productos

Ángel Alonso MADRID.

Los grandes fondos de deuda españoles, aquellos que cuentan con un volumen patrimonial superior a los mil millones de euros y que concentran también al mayor número de partícipes de vehículos conservadores, afrontan la última parte del año con buena cara, tras haber conseguido sortear el verano con un rendimiento extra de 141 puntos básicos sobre la rentabilidad con que llegaron a junio.

Este grupo de fondos 'milmillonarios' llegaron al verano con una revalorización del 0,90% de media y dos meses después ofrecen con un 2,31%, con fondos como *Trea Cajamar Renta Fija A* ganando un 3,97%, con datos de Morningstar a 4 de septiembre, después de haber subido su rendimiento 231 puntos básicos. Le sigue *Mutuafondo D*, con un 3,34%, y *Caixabank Master RF Advised By*, con un 3,24%, tras experimentar aumentos de algo más de 200 puntos básicos. No es el fondo que más incremento de rentabilidad ha conseguido tras las vacaciones, puesto que *Mi Cartera Renta Fija Soberana*, de Santander AM, y *CaixaBank Master RF Deuda Pública 3-7*, han aumentado en 317 y 316 puntos básicos, respectivamente, su rentabilidad, hasta ofrecer un 0,78% y un 1,42%.

No es de extrañar que los vehículos centrados en deuda gubernamental, sobre todo europea, sean los que más se han beneficiado del paréntesis veraniego, puesto que la expectativa cada vez más clara de que los bancos centrales se encaminan a una nueva etapa de subidas de tipos de interés ha favorecido la compra de bonos soberanos focalizados en los tramos cortos de la curva y, por tanto, la reducción de su rentabilidad, lo que ha repercutido en un incremento de su precio en el mercado secundario, al moverse de manera inversa. El bono alemán a dos años, por ejemplo, pierde 17 puntos básicos en el año hasta situarse en el 2,20%, mientras que el bono español se coloca en el 2,52% tras una rebaja de casi 40 puntos básicos.

De esta manera, este tipo de vehículos de inversión colectiva, que tienen la cartera construida exclusivamente con esta clase de activos de duraciones cortas, se han visto beneficiados, al igual que otros categorizados como de rentabilidad objetivo, como el *Santander Objetivo 9M May-25*, que gana un 2,29% en el año, tras experimentar un incremento de 68 puntos básicos.

Trea Cajamar Renta Fija se acerca al 4%

Rendimiento de los grandes fondos españoles de deuda

Fondo	Fondo	Rent. 2024 hasta junio (%)	Rentabilidad 2024%
Trea Cajamar Renta Fija A FI	Trea AM	1,66	3,97
Mutuafondo D FI	Mutuactivos	1,3	3,34
Caixabank Master RF Advised By	Caixabank AM	1,17	3,24
Renta Fija Gobiernos Euro FI	Santander AM	0,16	2,64
Mutuafondo Corto Plazo D FI	Mutuactivos	1,68	2,62
Caixabank Master RF Corto Plazo	Caixabank AM	1,71	2,61
Santander RF Ahorro A	Santander AM	1,57	2,59
BBVA Ahorro Cartera FI	BBVA AM	1,69	2,52
Bankinter Premium Renta Fija R FI	Bankinter GA	1,26	2,51
Caixabank Master RF Privada Euro	Caixabank AM	0,05	2,49
Kutxabank RF Carteras FI	Kutxabank Gestión	1,63	2,44
Unifond Renta Fija Corto Plazo A FI	Unigest	1,77	2,39
Sabadell Rendimiento Base	Sabadell AM	1,67	2,3
Santander Objetivo 9M May-25 FI	Santander AM	1,61	2,29
Kutxabank Renta Fija LP Estándar FI	Kutxabank Gestión	0,17	2,24
Santander Sostenible RentaFija	Santander AM	0,83	2,2
Santander Corto Plazo A	Santander AM	1,62	2,14
BBVA Rentabilidad Ahorro Corto P.	BBVA AM	1,38	2,09
Santander Rendimiento A FI	Santander AM	1,48	2,07
Kutxabank Bono Estándar FI	Kutxabank Gestión	0,75	2,06
Abanca Fondepósito Minorista FI	Abanca GA	1,52	2,05
BBVA Fondtesoro Corto Plazo FI	BBVA AM	1,4	2,02
Santander Renta Fija Privada A FI	Santander AM	-0,28	1,78
Caixabank Mtr RF Deuda Púb 1-3	Caixabank AM	-0,11	1,47
Caixabank Master RF Deuda Pública	Caixabank AM	-1,74	1,42
Mi Cartera Renta Fija Soberana FI	Santander AM	-2,39	0,78

Fuente: Morningstar, con datos hasta el 4 de septiembre. elEconomista.es

Expectativas

Desde que el BCE inició el primer recorte de tipos en la eurozona, a principios de junio, los inversores han estado tanteando las posibilidades de que los organismos monetarios se vieran impelidos a cambiar de estrategia, una vez que la inflación iba remitiendo y datos macro como el desempleo comenzaban a situarse a la cabeza de las principales preocupaciones de entidades como la Fed. Jerome Powel, su presidente, ya lo subrayó en el encuentro anual de banqueros centrales de Jackson Hole, y tras los últimos datos conocidos de empleo en Estados Unidos los inversores tantean la posibilidad de que la subida de tipos llegue a ser incluso de 50 puntos básicos.

Esta ayuda sobrevenida de los bancos centrales ha permitido que grandes fondos españoles de deuda, como el *Santander Renta Fija Privada A*, el *CaixaBank Master RF Deuda Pública 1-3 Advised By*, el *CaixaBank Master RF Deuda Pública 3-7* (con 6.756 millones es el vehículo español de renta fija con más activos bajo gestión) o el *Mi Cartera Renta Fija Soberana*, que se encontraban en terreno negativo a finales de junio.

El *Deuda Pública 3-7* de CaixaBank, por ejemplo, perdía un 1,74% a 30 de junio, pero ahora ofrece una revalorización del 1,42%, por encima del 0,78% del *Mi Cartera Renta Fija Soberana*, que sufría una caída del 2,39%.

> Algunos de estos fondos han podido salir del terreno negativo en que se encontraban

Si la expectativa de recortes de tipos, tanto por parte del BCE como de la Fed, al final se materializan, será una palanca importante de revalorización para las carteras de los inversores más conservadores, en un momento en que las letras del Tesoro ya no podrán garantizar una ganancia superior al 3%, como venía ocurriendo hasta ahora, por lo que habrá que elegir entre otras opciones. Y ahí los fondos de renta fija, que juegan con la duración de las carteras, pueden ser una buena alternativa para los perfiles más defensivos.

Europa alerta de una consolidación más amplia y compleja

El último rebote de las bolsas aún es vulnerable y todavía no ha llegado el momento de comprar

F. S. Monreal MADRID.

El inicio de semana con el *pie derecho* que protagonizaron los alcistas este lunes no sirvió, ni mucho menos, como para enmascarar una semana –la pasada– en la que las ventas predominaron de manera clara sobre las principales bolsas del planeta, y que provocaron que algunos de los selectivos de referencia en Europa, como el EuroStoxx 50, acabaran cayendo por debajo de los primeros niveles de soporte a los que se enfrentaban, como los 4.790 puntos, correspondientes a un retroceso del 38,20% de Fibonacci de todo el último rebote registrado desde comienzos de agosto. Este movimiento, de hecho, debería interpretarse como una señal de debilidad.

Así lo entiende Joan Cabrero, estratega de Ecotrader, quien asegura que su perforación sugiere que "la consolidación podría ser más amplia y compleja, posiblemente con dos ondas de caída o un patrón de zigzag (caída-rebote-caída) antes de encontrar un suelo y retomar las alzas".

"Temo que un eventual rebote pueda ser vulnerable y formar parte de ese zigzag que nos podría llevar a niveles donde sí consideraría oportuno comprar. Estos niveles coinciden con un recorte del 61,80% o 66% del rebote, lo que situaría al EuroStoxx 50 en los 4.650/4.670 puntos y al Nasdaq 100 en los 18.285/18.390 puntos", explica el experto.

Entre este rango que supondría un ajuste del 61,80/66% del último rebote y los 4.585 puntos, que es por donde discurre la base del canal que viene guiando las subidas durante los últimos meses y es el ajuste del 78,60% de Fibonacci del último rebote, "soy partidario de comprar de nuevo bolsa europea siempre que se asuma que en el peor de los casos (dentro de un contexto alcista) el EuroStoxx 50 podría dirigirse a buscar la zona de los 4.400 puntos", señala Cabrero.

> **25**
> **PUNTOS BASICOS**
>
> Tras los datos del mercado laboral poco concluyentes que se publicaron el viernes pasado en EEUU y que dejaban en duda la fortaleza de la economía del país norteamericano, la semana apunta a una volatilidad con la que únicamente puede acabar el BCE. Y es que, los inversores esperan con interés que la entidad central anuncie una nueva bajada de los tipos de interés de 25 puntos básicos, que dé continuidad al proceso iniciado en junio.

Los 11.000 del Ibex

En el caso del Ibex 35, el primer soporte importante se localiza en los 11.000 puntos, correspondiente a un ajuste del 38,20% del alza que protagonizó el selectivo español desde el 5 de agosto, día en el que tocó su nivel más bajo de los últimos meses ante el *crash* bursátil desatado en Japón tras la publicación de los datos de empleo en EEUU.

"Sin alcanzarlo me resisto a confiar en un eventual rebote", expresa el analista mientras señala que perdiendo los 11.000 puntos, la información que nos daría el mercado español es que la consolidación podría ser más amplia y profunda, pudiendo dirigirse a los 10.690-10.740 puntos.

Y es que, este comportamiento confirma, técnicamente hablando, que el Ibex 35 ha hecho un techo en los 11.436 puntos y desde este entorno podría haber comenzado una fase de corrección.

El 79% del Ibex ya 'cumple' con la CNMV en cuanto a la independencia del consejo

Ese porcentaje de cotizadas ya tiene al menos un 50% de consejeros independientes

M. Domínguez MADRID.

El Ibex vio crecer el número de consejeros independientes de forma notable en 2023. En concreto, el porcentaje de empresas del índice que cuenta con al menos un 50% de independientes escaló el pasado ejercicio hasta el 78,8% (desde el 67,7% de 2022). Así lo revela un estudio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que analiza los informes anuales de remuneraciones de los consejeros de las sociedades cotizadas, así como los de gobierno corporativo –por sus siglas, IARC e IAGC– correspondientes al ejercicio de 2023.

La CNMV establece, en la Recomendación número 17 de su Código de Buen Gobierno, que el número de independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros. Estas figuras son relevantes porque permiten compensar la fuerte presencia de grupos de accionistas relevantes o de control en los consejos. En palabras de Mario Lara, director del Centro de Gobierno Corporativo de Esade, "los consejos de las compañías cotizadas necesitan consejeros independientes fuertes y suficientes para asegurar que el interés de todos los accionistas, tengan o no representación en el consejo, se tiene en consideración".

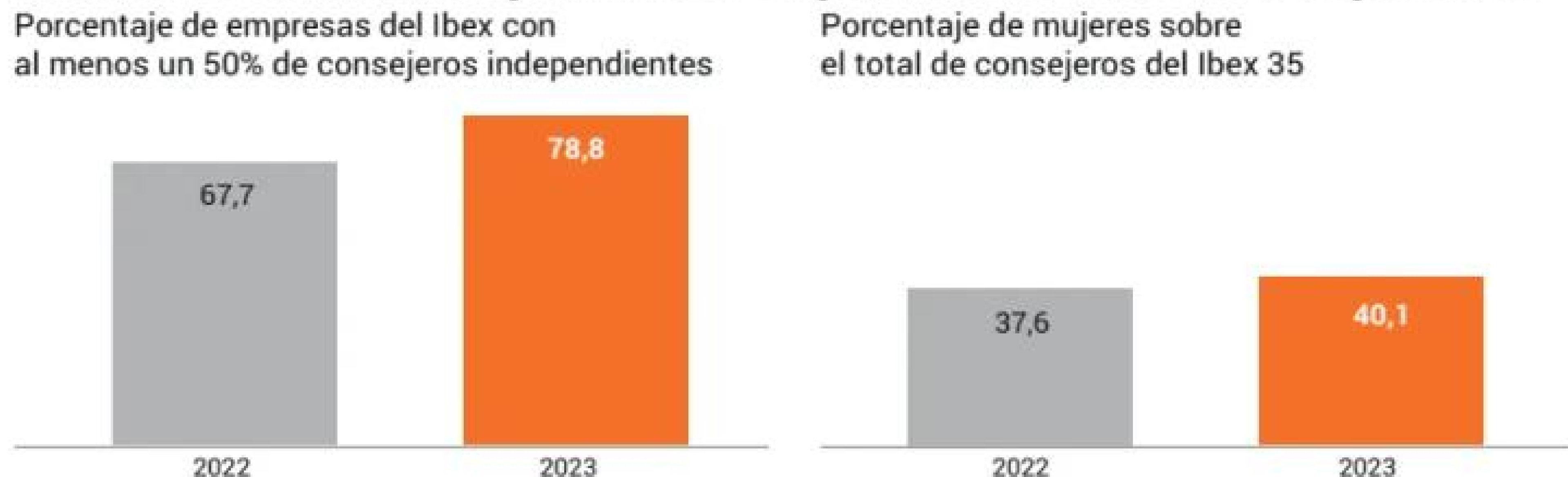
En lo que respecta a las remuneraciones, el informe revela que los consejeros delegados de las empresas que cotizan en la Bolsa española se embolsaron, de media, 2,6 millones de euros en 2023, casi un 14% más que en el ejercicio anterior. Y, en el otro lado de la balanza, los presidentes ejecutivos de estas compañías recortaron sus remuneraciones un 11%, hasta los 2 millones.

Del mismo estudio se desprende que, el pasado ejercicio, la retribución de los consejeros ejecutivos, sin extraordinarios, supuso 31 veces la remuneración media de los empleados. Si nos centramos en el Ibex 35, la ratio sube hasta las 53 veces (3,2 millones de euros, frente a 61.000 euros). Hace dos años que la CNMV empezó a incluir en su informe anual este tipo de comparaciones entre los sueldos del trabajador raso frente los de los consejeros con cargos ejecutivos. En el caso del Ibex 35, la ratio ha caído ligeramente, desde 60 veces en 2021 hasta las 53 correspondientes a 2023.

Las mujeres ganaron peso en los consejos: llegaron a representar el 34,5% de sus miembros en 2023, frente al 31,9% de un año atrás en el conjunto del Continuo; en el Ibex, un 40,1%. Por otro lado, el peso de las consejeras ejecutivas ha aumentado en 2,3 puntos porcentuales, hasta alcanzar el 9%; estas profesionales se embolsan un 13,5% menos que sus homólogos varones.

También ha subido el peso de los factores ESG (ambientales, sociales y de buen gobierno) en las remuneraciones. Un 80% de las empresas del Ibex los considera en sus planes de retribución variable a largo plazo, 18 puntos más que en 2022.

Cuánto cobran los primeros espadas de la bolsa española



Remuneración total media en el Mercado Continuo, en millones de euros

Cargo	Ejercicio de 2022	Ejercicio de 2023	Var. (%)
Consejero delegado	2,310	2,631	13,9
Presidente ejecutivo	2,280	2,028	-11,1
Consejeros ejecutivos	0,809	1,061	31,1
Presidente no ejecutivo	0,458	0,414	-9,6
Otros consejeros externos	0,259	0,323	24,7
Consejeros independientes	0,139	0,146	5,0
Consejeros dominicales	0,098	0,108	10,2

Fuente: Informes sobre Gobierno Corporativo y de Remuneraciones de los Consejeros de las cotizadas, CNMV. elEconomista.es

Ninguna empresa tiene opciones de incorporarse al índice español en la revisión de este jueves

No hay compañías con suficiente liquidez para entrar, tras la llegada de Puig en el mes de julio

I. B. MADRID.

El Ibex 35 vivió un 2023 muy atípico. Por primera vez en sus treinta años de historia, ninguna empresa entró ni salió del índice por lo que acabó con los mismos valores con los que empezó el ejercicio. Esto no volverá a ocurrir en 2024, ya que Puig se incorporó el pasado mes de julio en una reunión extraordinaria en la que Meliá fue excluida del índice. Eso sí, tampoco será un año de muchos cambios. De momento, en la revisión que se realizará el próximo jueves no deberían anunciarse novedades.

El comité que vigila la composición del Ibex (el comité asesor técnico o CAT) se reúne este 12 de septiembre y nada hace pensar que haya siquiera motivo de discusión entre sus miembros. Ninguna cotizada de la bolsa española cuenta con una liquidez suficiente, que supere la de alguna de las firmas que actualmente lo componen. Y esa liquidez es la principal *llave* para entrar al índice.

Tampoco existen motivos para que haya una exclusión en septiembre, un mes en el que, además, las reuniones son calificadas "de seguimiento", reservándose más los cambios para las citas de junio y diciembre. Con todo, desde Renta 4 coinciden en que no esperan cambios de cara a este jueves.

> A futuro podrían quedarse 'asientos libres' en función de las opas pendientes en la bolsa

La siguiente reunión sería en el mes de diciembre, y la compañía que a estas alturas se postula con más opciones es Vidrala, por su negociación en los últimos seis meses y porque cumple el requisito de capitalización mínimo. Esto último es algo por lo que a Meliá le costará volver al índice, a pesar de que su contratación se sitúa por encima de la de la hotelera. Viscofan también estará en el listado de aspirantes.

Aunque a día de hoy no hay ninguna compañía con riesgo de salir del Ibex, no hay que olvidar que sigue pendiente la oferta pública de adquisición (opa) de BBVA sobre Banco Sabadell, que si saliera adelante (y aunque siguiera cotizando) podría ver deteriorada su liquidez, y el interés de Brookfield por lanzar una oferta para comprar Grifols y excluirla de bolsa.

Iberdrola, entre las más alcistas de Europa este mes: sube un 4%

La compañía ratifica nuevos máximos históricos en bolsa

V. N. Quiñonero MADRID.

La cotización de Iberdrola parece haber cogido ritmo y está imparable. En las escasas seis sesiones que acumula septiembre, la cotización de la energética se anota ganancias de más del 4%, que la establecen entre las compañías más alcistas del EuroStoxx 50 en septiembre, solo por detrás (y pisándole a ambas los talones) de Sanofi y Danone (suben un 4,7% mensual las dos).

La *utility* acumula siete sesiones consecutivas de alzas, en la que es su racha alcista más prolongada desde el pasado mayo. Solo este lunes, volvía a subir cerca de un 2%. Con estos últimos avances, Iberdrola sigue elevando aún más el techo de su cotización. Ahora, sus acciones superan los 13,30 euros y su valor de mercado también sobrepasa los 85.000 millones de euros (una capitalización con la que se cuela entre las 15 mayores empresas del Viejo Continente).

Los títulos de Iberdrola están yendo, sin embargo, a una velocidad mayor que la de las revisiones de valoraciones de los expertos. Para el consenso de analistas que recoge *Bloomberg*, actualmente Iberdrola cotiza sin recorrido en bolsa. No obstante, son hasta cinco los bancos de análisis los que ven a la *utility* más grande de la bolsa española por encima de los 14 euros, lo que aún le deja un potencial del 5% o más. Este mismo lunes, Goldman Sachs aumentaba su precio objetivo, viendo ahora a Iberdrola en los 15 euros por acción frente a los 14,50 euros anteriores. Con esta valoración se une a Oddo a la idea de que los títulos de Iberdrola valdrán 15 euros durante los próximos meses. De hecho, desde Oddo otorgan la valoración más atractiva, en los 15,30 euros.

> **15,30**
> **EUROS POR ACCIÓN**
> **Es la valoración que ofrece Oddo a las acciones de Iberdrola, la más atractiva**

Con todo, la compañía presidida por Ignacio Galán alcanza una revalorización anual en el parqué de casi el 13% en el que sería su ejercicio más alcista desde 2020.

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Inditex relucirá con un crecimiento a doble dígito en el segundo trimestre

El consenso espera que la textil obtenga un beneficio de 1.492 millones de euros, casi un 11% más que lo reportado en el mismo periodo del año pasado

Cecilia Moya MADRID.

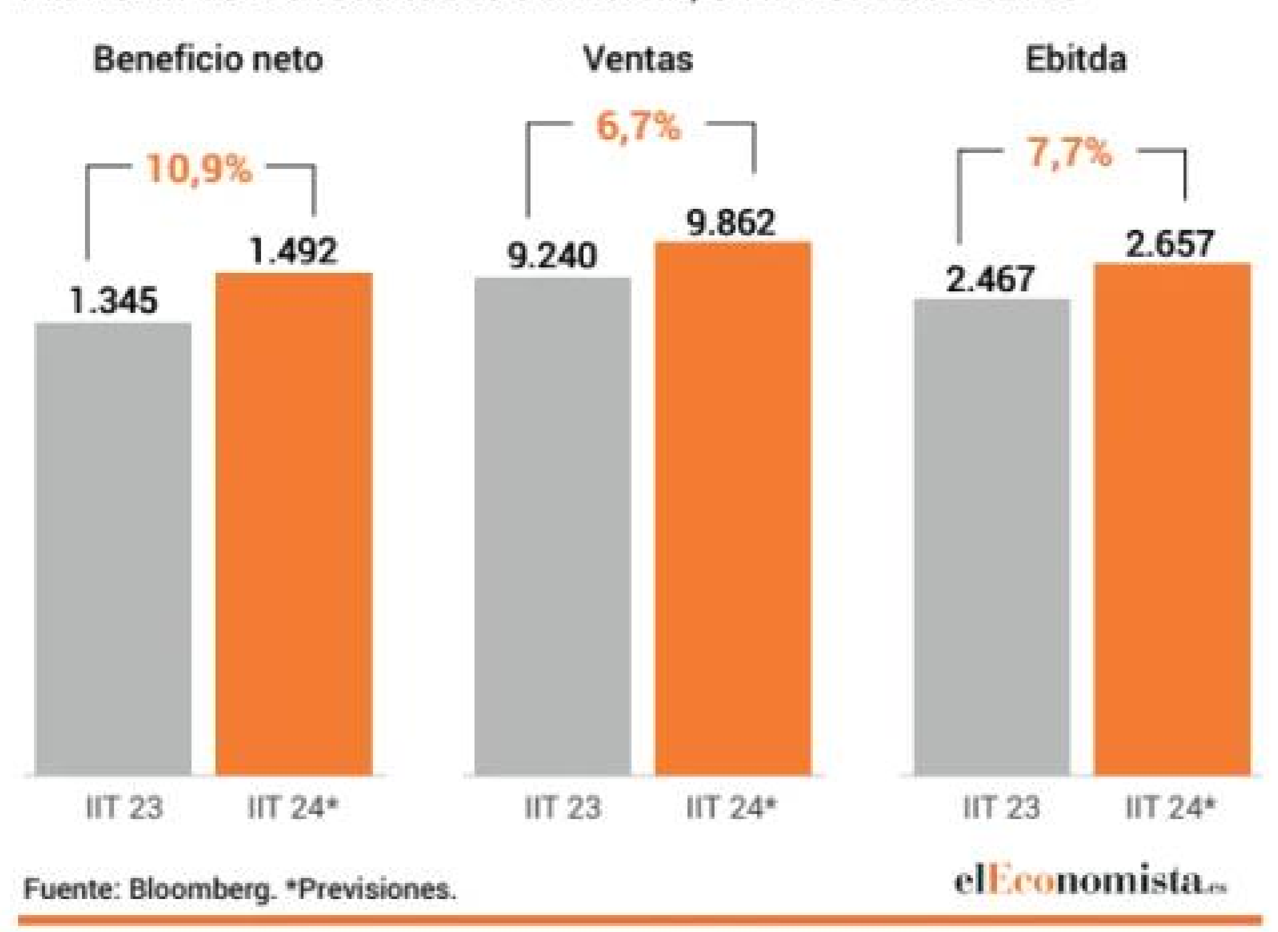
Arranca una nueva semana bursátil e Inditex acapara muchas de las miradas, ya que, como es habitual, cerrará el calendario de resultados del Ibex 35 el 11 de septiembre con las cuentas del segundo trimestre (que comprende, en su caso, desde mayo hasta julio). Esta ocasión no distará de las pasadas, o así lo espera el consenso de expertos que recoge Bloomberg, que estima un crecimiento de casi el 11% con respecto a lo reportado en el segundo trimestre de 2023, con un beneficio neto de 1.492 millones de euros, frente a los 1.345 millones comunicados entonces. Para el conjunto del año, los expertos pronostican unas ganancias de 5.955 millones para la matriz de Zara, que supondrían también un 10,7% más que lo declarado en 2023, cuando ya anotó un récord histórico de ganancias al superar los 5.000 millones.

"El renovado programa de apertura de espacios de Inditex, después de tres años de consolidación que redujeron el número de tiendas en un 24%, hasta 5.692, es una señal de que el crecimiento de los ingresos puede acelerarse, con las ventas online estabilizadas en torno al 25% del total. La empresa ha abierto varios establecimientos emblemáticos para reforzar el atractivo de las compras físicas, al tiempo que persigue el crecimiento digital, especialmente en países donde está infrarrepresentada", explican los expertos de Bloomberg Intelligence, que indican que la gallega demostró su fortaleza en la difícil temporada que ha sufrido el retail europeo, "garantizando que las rebajas fueran limitadas y manteniendo el inventario bajo control", completan.

Desde Barclays explican que, aunque es probable que el crecimiento de las ventas se desacelere en el segundo trimestre (como ya sucedió en el primero), "esperamos que Inditex logre mejorar aún más su rentabilidad". "Prevemos que las ventas de Inditex a tipos de cambio constantes aumentarán un 9,4% durante el segundo trimestre. Aunque esto marcará una ralentización secuencial comparado con trimestres anteriores, esto sigue siendo un resultado muy sólido y respetable debido a la base de comparación especialmente exigente base de comparación especialmente exigente (las ventas a tipos de cambio constantes aumentaron un 18% en el segundo trimestre de 2023), las desfavorables condiciones meteorológicas de mayo/junio y la persistencia de la crisis financiera", indican desde la firma.

La textil sube casi un 19% en el año





Fuente: Bloomberg. *Previsiones.

Para el conjunto del año, se estima que la matriz de Zara roce los 6.000 millones de euros

Desde JP Morgan, que eligen a Inditex como una de las favoritas del sector retail, junto con Marks & Spencer, prevén que el ebit del segundo trimestre aumentaría un 9% interanual, hasta 1.825 millones de euros, en línea con las previsiones de Bloomberg. Sin embargo, reducen la previsión anual un 1% "para tener en cuenta la conversión de divisas". "Aunque ha superado a su homóloga europea H&M en cerca de un 30% a lo largo del año, nuestro análisis de valoración actualizado sugiere que Inditex es una de las empresas más rentables del sector, y sigue ofreciendo valor frente al sector lujo y retail", argumentan desde la firma de análisis, donde recomiendan comprar los títulos de la textil.

En Renta 4 confían en que, el miércoles, desde la textil reiteren su visión de que cuentan con amplias oportunidades de crecimiento y que confirmen los objetivos de 2024, que son "crecimiento muy moderado del espacio en tienda, impacto divisa en ventas -2 puntos básicos frente a 2023, margen bruto estable, capex de 1.800 millones de euros y dividendo 1,54 euros por acción (un 27% más que en 2023)", desarrollan.

Los resultados de Inditex podrían impulsar de nuevo su cotización tras las últimas caídas (siguiendo la estela del resto del mercado). La textil revalidaba de nuevo máximos históricos el pasado 23 de agosto, y se convertía en la primera cotizada española en alcanzar los 150.000 millones de euros de capitalización bursátil. A cierre del lunes, la gallega tenía un valor de mercado de 145.080 millones, con la que se mantiene como la sexta firma más grande del EuroStoxx 50, al superar –lo hizo cuando alcanzó los 150.000 millones– a TotalEnergies, algo que no había logrado anteriormente, salvo en algunas sesiones concretas de 2020.

Cuatro analistas recortan sus valoraciones de Puig tras los resultados

Desde que salió a bolsa, la empresa pierde más de 2.000 millones de euros de capitalización

Violeta N. Quiñonero MADRID.

Los primeros resultados como cotizada no solo hicieron mella en el ánimo de los inversores de Puig, también en el de los analistas. Hasta cuatro de los expertos que hacen cobertura sobre el valor han rebajado sus valoraciones para las acciones de la firma catalana a raíz de conocerse estos datos el pasado viernes. El precio objetivo medio es ahora de 27,93 euros por título, frente a los 29,14 euros en los que la valoraban a finales de la semana pasada.

Alantra, Oddo BHF, Goldman Sachs y Grupo Santander han sido los bancos de inversión que han ejecutado recortes en sus valoraciones. Todos ellos ven a las acciones de Puig por debajo de los 30 euros, siendo el precio objetivo de Alantra el más bajo de entre aquellos que hacen seguimiento, en los 25,05 euros (anteriormente 26,45 euros), apenas 0,55 euros por encima del precio en el que la compañía que comenzó a cotizar. Por su parte, Oddo ofrece una valoración de 26,10 euros (antes 28,50 euros) y Goldman Sachs y Grupo Santander rebajan sus precios objetivos desde los 30 euros hasta los 28 y 29,30 euros respectivamente.

Con todas estas revisiones, el precio objetivo medio de los analistas que recoge Bloomberg cae por debajo de los 28 euros por acción (27,93 euros), frente a los casi 30,50 euros en los que veían a los títulos de Puig tras su estreno bursátil, lo que supone una caída del 8% de la valoración media. Pese al tijeretazo de la valoración, el potencial alcista de Puig en bolsa para los siguientes meses roza el 34% y la recomendación mayoritaria continúa siendo la de tomar posiciones sobre la compañía.

Estos recortes vienen propiciados por los resultados semestrales que la empresa presentó el pasado viernes. Estas fueron sus primeras cuentas como firma cotizada y la contracción del beneficio a nivel interanual (en parte por los gastos generados por la OPV) sentó como un jarro de agua fría a la cotización de Puig. Durante los primeros seis meses del año, las ganancias netas conseguidas por el grupo fueron un 26% inferiores pasando de los 209 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2023 a los 154 millones que ha conseguido en este primer semestre.

La lectura de las cuentas por parte de los inversores resultó el

27,93
EUROS POR ACCIÓN
Es el precio objetivo medio para la firma tras los últimos recortes de los expertos

viernes en un desplome de su cotización del 13,7%. Este lunes sus acciones vuelven a sufrir los números rojos y sufren una caída adicional que ronda 2% a media sesión europea (se colocó como la más bajista del Ibex 35 este lunes) y el precio de sus títulos desciende por primera vez desde que salió al parqué de los 21 euros.

Con estas últimas correcciones, desde que Puig dio el toque de campana el pasado 3 de mayo, el valor de mercado de la empresa se ha reducido más de 2.000 millones de euros, pasando de capitalizar 13.900 millones al inicio de su andadura bursátil a los alrededor de 11.800 millones que vale actualmente la compañía en bolsa.

Pierde más de un 14% de su valor en dos sesiones



Fuente: Bloomberg.

Ibex 35

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer[2]	Rent.xDiv 2024 (%)	PER 2024[3]	Precio objetivo	Consejo
Acciona	127,50	1,03	-0,74	-4,35	7.818	3,91	19,14	150,16	M
Acciona Energía	22,08	2,13	-16,80	-21,37	6.403	1,80	20,81	24,89	M
Acerinox	8,97	0,11	-1,53	-15,86	4.445	6,84	8,42	13,50	C
ACS	40,30	0,65	24,08	0,35	13.382	5,23	14,96	40,56	M
Aena	185,00	1,31	26,63	12,74	12.364	5,27	14,66	205,65	C
Amadeus	62,74	1,88	0,51	-3,30	28.130	2,17	21,85	72,14	M
ArcelorMittal	20,15	0,70	-16,84	-21,49	1.391	2,36	6,55	29,67	C
Banco Sabadell	1,82	0,94	76,40	63,88	17.547	8,39	6,56	2,20	C
Banco Santander	4,34	1,15	27,41	14,88	57.371	4,49	5,79	5,58	C
Bankinter	7,96	0,33	36,72	37,34	8.484	6,63	7,65	8,79	M
BBVA	9,03	1,37	29,61	9,82	45.046	7,94	5,88	11,55	M
CaixaBank	5,43	2,07	52,69	45,68	26.684	8,59	7,32	6,32	C
Cellnex	35,39	0,31	2,61	-0,71	22.838	0,17	-	44,03	C
Enagás	14,13	0,21	-11,24	-7,44	7.806	8,10	16,20	16,43	M
Endesa	19,51	0,31	1,69	5,66	12.886	5,78	11,98	21,42	M
Ferrovial	38,08	1,33	28,43	15,32	14.327	2,01	51,74	41,43	M
Fluidra	21,52	1,89	9,52	14,16	3.296	2,67	19,85	23,87	M
Grifols	9,30	-0,09	-23,41	-39,84	8.576	0,00	14,44	16,74	C
Iberdrola	13,33	1,33	22,23	12,35	105.472	4,40	15,98	13,21	M
Inditex	46,55	-0,11	33,55	18,06	77.946	3,50	24,17	48,06	M
Indra	16,58	1,41	22,63	18,43	5.661	1,74	10,66	23,19	C
Inm. Colonial	6,03	0,67	8,55	-7,94	6.668	4,54	19,27	6,75	M
IAG	2,27	1,21	25,45	27,18	23.737	2,87	4,72	2,80	C
Logista	27,70	0,36	9,75	13,15	3.089	7,42	11,12	31,69	C
Mapfre	2,26	1,07	14,78	16,32	2.170	7,21	7,93	2,54	M
Merlin Prop.	11,47	-0,17	44,32	16,41	8.958	3,77	20,23	12,67	C
Naturgy	22,86	-0,35	-13,93	-15,33	5.807	6,12	11,83	24,39	V
Puig	20,80	-1,89	-	-	22.951	-	20,68	28,48	C
Redeia	17,45	0,63	15,22	17,04	10.678	4,84	18,89	18,66	M
Repsol	11,81	0,72	-20,74	-12,19	42.898	7,85	3,89	16,80	C
Rovi	82,25	1,79	59,55	36,63	5.032	1,42	26,02	96,07	M
Sacyr	3,21	1,33	12,73	2,56	4.628	3,46	13,82	4,11	C
Solaria	11,62	1,04	-15,46	-37,56	4.204	0,00	15,58	14,03	M
Telefónica	4,21	-0,19	9,33	18,99	22.169	7,16	13,02	4,12	M
Unicaja	1,16	0,69	16,98	30,79	2.425	9,79	5,52	1,46	M

Ibex 35

Cierre		Var. pts.	Var.	Var. 2024
11.272,80	↑	99,80	0,89%	11,59%

Puntos

14.000
10.500
7.000

30 nov. 2012 09 septiembre 2024

Otros índices

* Datos a media sesión

	Cierre	Cambio diario %	Cambio 2024 %
Madrid	1.106,41	0,91	10,97
París Cac 40	7.425,26	0,99	-1,56
Fráncfort Dax 40	18.443,56	0,77	10,10
EuroStoxx 50	4.778,66	0,86	5,69
Stoxx 50	4.390,61	0,78	7,26
Londres Ftse 100	8.270,84	1,09	6,95
Nueva York Dow Jones	40.927,85	1,44	8,59
Nasdaq 100	18.618,43	1,07	10,65
Standard and Poor's 500	5.465,62	1,06	14,59

Mercado continuo

Los más negociados del día

	Volumen de la sesión	Volumen medio seis meses
Iberdrola	105.471.800	139.046.500
Inditex	77.945.610	97.248.260
Banco Santander	57.371.140	135.292.000
BBVA	45.046.040	124.731.800
Repsol	42.898.060	62.169.800
Amadeus	28.129.820	42.690.770

Los mejores

	Var. %
Realia	11,68
Neinor Homes	6,07
Global Dominion	5,44
Nueva Exp. Textil	4,86
Oryzon	4,29
Nyesa	3,03

Los peores

	Var. %
Grupo Ezentis	-6,96
Montebalito	-2,94
Prisa	-2,88
eDreams Odigeo	-2,81
Iberpapel	-2,50
Renta Corp	-2,41

Los mejores de 2024

		Cambio 2024 %	Máximo 12 meses	Mínimo 12 meses	Valor en bolsa€[1]	Volumen sesión[2]	PER 2024[3]	PER 2025[3]	Pay out[4]	Deuda/Ebitda[5]
1	Pescanova	68,29	0,57	0,20	10	18	-	-	-	-
2	Grupo Ezentis	64,43	0,25	0,09	70	969	-	-	0,00	-
3	Banco Sabadell	63,88	2,05	1,02	9.923	17.547	6,56	6,54	19,70	-
4	CaixaBank	45,68	5,60	3,52	39.451	26.684	7,32	7,67	48,56	-
5	Neinor Homes	44,23	13,98	7,94	1.048	1.526	15,06	15,71	111,16	1,57

Eco10

Calculated by STOXX CUSTOMIZED*

Cierre		Var. pts.	Var.	Var. 2024
162,86	↑	1,34	0,83%	10,00%

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

Puntos

200
100

30 nov. 2012 09 septiembre 2024

Eco30

FACTSET STOXX CUSTOMIZED*

Cierre		Var. pts.	Var.	Var. 2024
2.508,31	↑	15,60	0,63%	1,96%

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.

Puntos

2.500
2.000
1.500
1.000

30 nov. 2012 09 septiembre 2024

Mercado continuo

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer[2]	Rent.xDiv 2024 (%)	PER 2024[3]	Precio objetivo	Consejo
Adolfo Domínguez	4,86	0,41	-19,67	-2,80	7	-	13,89	-	C
Aedas Homes	24,50	0,41	57,44	39,82	498	10,06	10,42	25,42	C
Airbus	129,92	0,87	-3,35	-6,86	580	1,69	24,71	164,12	C
Airtificial	0,13	1,61	-18,18	-2,33	201	-	-	-	-
Alantra Partners	7,98	0,00	-15,64	-5,45	5	-	-	-	-
Almirall	8,65	0,88	-8,03	2,61	682	1,82	36,63	11,57	C
Amper	0,10	-1,24	-8,51	14,47	48	-	-	0,15	C
Amrest	5,32	0,76	-18,90	-13,78	13	-	15,88	5,82	M
Applus+	12,66	-0,78	33,61	26,60	19	1,66	14,39	12,78	M
Árima	8,44	0,00	17,22	32,91	-	-	-	10,00	-
Atresmedia	4,60	1,66	27,00	27,99	710	9,67	8,19	5,38	C
Audax Renovables	1,87	1,86	44,43	43,54	186	0,00	15,81	2,20	C
Azkoyen	6,34	0,00	9,31	-0,31	18	-	-	9,60	M
Berkeley	0,21	0,00	-9,57	18,99	39	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,94	0,00	-15,81	-14,72	2	-	-	-	-
CIE Automotive	26,05	-0,57	-2,58	1,28	803	3,57	9,12	33,48	C
Clínica Baviera	31,40	1,29	50,96	36,52	46	-	-	30,15	C
Coca-Cola European P.	73,30	0,00	27,70	21,36	34	2,71	18,51	-	-
CAF	33,00	-0,30	3,94	1,23	565	3,62	10,01	45,90	C
Corp. Financ. Alba	49,75	1,12	5,38	5,60	232	1,96	13,71	-	-
Deoleo	0,22	0,00	-10,26	-2,19	4	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	0,76	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	-2,26	-6,47	10,17	71	-	-	0,03	C
DF	0,53	0,19	-16,77	-18,56	14	-	-	-	-
Ebro Foods	15,94	1,27	-2,92	2,71	912	4,55	12,57	20,52	C
Ecoener	3,76	0,27	-10,26	-11,32	5	-	17,33	5,38	C
eDreams Odigeo	6,57	-2,81	2,66	-14,34	317	-	13,83	9,52	C
Elecnor	18,04	0,45	27,49	-7,72	426	14,52	2,37	27,10	C
Ence	2,90	-0,55	-2,62	2,40	1.120	5,21	9,32	4,27	C
Ercros	3,75	-0,13	23,60	41,86	208	0,67	39,42	4,63	C
Faes Farma	3,70	0,68	16,93	16,93	272	3,65	12,74	3,74	V
FCC	13,00	1,25	9,06	-10,71	103	4,64	11,14	15,62	C
GAM	1,25	0,00	-	-	4	-	17,86	-	-
Gestamp	2,53	-0,98	-37,75	-28,02	764	5,82	4,92	4,01	C
Global Dominion	2,91	5,44	-18,63	-13,54	637	3,13	10,92	6,68	C
Grenergy	34,05	-0,44	41,64	-0,55	297	0,00	19,05	43,48	C
Grupo Catalana Occ.	39,00	0,52	30,00	26,21	186	3,28	7,87	51,02	C
Grupo Ezentis	0,15	-6,96	64,43	64,43	969	-	-	-	-
Iberpapel	17,55	-2,50	16,19	1,99	92	3,65	9,64	27,00	C
Inm. Sur	8,40	0,00	22,18	22,18	2	4,29	10,63	11,50	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,75	0,73	10,89	22,22	11	0,91	16,67	-	-
Lar España	8,11	0,37	41,77	32,78	388	8,47	11,54	8,74	C
Línea Directa	1,10	2,24	17,98	28,79	187	3,38	23,32	1,01	V
Lingotes	7,46	2,19	2,75	21,90	5	3,49	28,69	-	-
Meliá Hotels	6,45	1,57	7,32	8,22	1.121	1,24	10,75	8,68	C
Metrovacesa	8,37	1,70	24,72	7,47	176	9,89	45,74	8,75	M
Minor Hotels	4,09	0,99	-0,61	-2,39	22	3,42	12,32	4,43	V
Miquel y Costas	12,50	1,63	18,15	6,11	35	-	-	-	-
Montebalito	1,32	-2,94	-6,38	-9,59	1	-	-	-	-
Naturhouse	1,76	-0,57	-1,12	8,64	128	9,94	9,51	-	-
Neinor Homes	13,98	6,07	69,79	44,23	1.526	19,13	15,06	13,92	M
Nicolás Correa	7,08	1,14	20,00	8,92	38	2,82	7,59	13,00	C
Nueva Exp. Textil	0,30	4,86	-41,70	-20,53	55	-	-	-	-
Nyesa	0,01	3,03	21,43	41,67	149	-	-	-	-
OHLA	0,30	-0,07	-28,62	-33,10	216	-	30,08	0,75	M
Oryzon	1,90	4,29	-7,41	0,53	178	-	-	6,42	C
Pescanova	0,35	-0,58	-1,71	68,29	18	-	-	-	-
Pharma Mar	41,46	1,72	23,49	2,69	1.139	1,55	91,73	51,27	C
Prim	10,85	1,40	-5,36	5,96	16	8,48	9,52	-	-
Prisa	0,34	-2,88	-8,92	16,21	4	-	21,06	0,51	C
Prosegur Cash	0,53	-0,37	-10,25	-0,56	28	7,12	8,34	0,67	M
Prosegur	1,76	0,69	11,10	0,11	135	6,24	10,01	2,35	M
Realia	1,20	11,68	14,90	12,74	1.184	-	24,90	1,12	C
Renta 4	10,60	0,00	1,92	3,92	39	-	-	-	-
Renta Corp	0,73	-2,41	-33,64	-8,75	4	-	-	3,00	C
Sanjose	4,28	0,00	12,63	23,70	1.502	2,34	8,23	8,78	C
Soltec	1,96	0,31	-48,75	-42,94	74	-	5,99	4,36	C
Squirrel Media	1,57	1,95	-26,64	5,37	29	-	-	-	-
Talgo	3,50	-2,10	-8,26	-20,27	572	2,37	12,73	4,79	M
Técnicas Reunidas	10,75	0,37	20,85	28,74	728	0,00	8,14	17,49	C
Tubacex	2,72	0,18	-6,38	-22,43	281	3,98	10,95	5,09	C
Tubos Reunidos	0,61	1,50	0,66	-5,58	417	-	-	-	-
Urbas	0,00	0,00	-12,50	-18,60	206	-	-	-	-
Vidrala	95,40	0,00	26,09	6,13	2.621	3,50	12,13	113,64	M
Viscofan	61,90	2,15	4,38	15,49	4.462	3,68	18,09	72,35	C
Vocento	0,71	2,00	1,71	29,82	6	6,58	34,00	0,97	M

Notas: (1) En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía Las recetas del expresidente del BCE para hacer frente a China y EEUU

Draghi abre la puerta a nuevos eurobonos para impulsar la competitividad de la UE

Pide aumentar la inversión anual al 5% del PIB y un instrumento similar al plan de Recuperación | Innovación, descarbonización y suministro serán pilares para competir con EEUU y China

Lidia Montes BRUSELAS.

La UE delinea una estrategia con la que poder competir contra Estados Unidos y China. El bloque comunitario quiere reavivar su industria, impulsar su competitividad y dar alas a su autonomía estratégica para mantener el pulso económico. El exprimer ministro italiano, Mario Draghi, imprime en su informe sobre la competitividad del bloque un sentido de "urgencia". De no actuar ahora, la UE se enfrentará a una "larga agonía", aseguró ayer en rueda de prensa. El plan de Draghi para salvar la economía de la UE: elevar la inversión anual al 5% del PIB y abrir la puerta a una nueva emisión de deuda conjunta.

"Para digitalizar y descarbonizar la economía y aumentar nuestra capacidad de defensa, la ratio de inversión en Europa tendrá que aumentar en torno a 5 puntos porcentuales del PIB hasta niveles que no se habían visto desde 1960 y 1970", cifró el expresidente del Banco Central Europeo. Para ponerlo en perspectiva, las inversiones del Plan Marshall entre 1948 y 1951 ascendieron a entre 1 y el 2% del PIB.

"Para alcanzar los objetivos fijados en este informe se necesita una inversión adicional anual mínima de entre 750.000 y 800.000 millones de euros, según las últimas estimaciones de la Comisión, lo que corresponde a entre el 4,4% y el 4,7% del PIB de la UE en 2023", apunta Draghi en su análisis. Una cifra que supera los más de 600.000 millones de euros que prevé necesarios el comisario de Economía, Paolo Gentiloni.

Sugiere una fórmula similar a la del comisario italiano, una nueva emisión de deuda conjunta siguiendo la fórmula del plan de Recuperación. "Podría ser necesaria una mayor emisión de deuda pública para que la financiación de las transiciones sea una propuesta más realista", apunta el expresidente del Banco Central Europeo en su informe. "Tendría que ir acompañada de todas las salvaguardias que implicaría un paso tan fundamental. El uso de un activo común seguro tiene un precedente bien establecido en la financiación del *Next Generation EU*".

Se refiere, con esto, a una nueva emisión de eurobonos que permita financiar las inversiones de la próxima década, al estilo de la fórmula utilizada en el plan de Recuperación. "La UE debe continuar emitiendo instrumentos de deuda conjunta para financiar inversiones conjuntas que mejoren la competitividad y la seguridad de la UE". Una emisión de deuda conjunta podría generar mayor liquidez en el mercado de bonos de la UE, lo que permitiría una mayor integración de los mercados de capitales.

Consciente de que la emisión de deuda conjunta no es de gusto de toda la UE, mucho menos de frugales como Alemania o Países Bajos, Draghi esboza una contrapartida con la que persuadir a estos Estados miembro. "Emitir tales activos de forma más sistemática requeriría unas reglas fiscales más sólidas que garanticen que el incremento de la deuda común se corresponda con una senda más sostenible de la deuda nacional", apunta.

Como parte de su análisis plantea que los países de la UE puedan contribuir a este activo común para financiar proyectos de interés común sin poner en riesgo la sostenibilidad de la deuda.

Descarbonización

Draghi reclamó un cambio "radical", que debe ser "urgente" y "concreto". El italiano identifica, en su análisis, tres áreas sobre las que actuar para impulsar el crecimiento económico: la innovación es una de ellas y la transferencia de conocimiento de la academia al mercado, la raíz de tal problema. La otra es la descarbonización y la competitividad y, por último, la seguridad de suministro, especialmente en materias primas críticas.

"Europa debe reorientar profundamente sus esfuerzos colectivos para cerrar la brecha de innovación con Estados Unidos y China, especialmente en tecnologías avanzadas", apunta Draghi. No se trata solo de que, en los últimos 50 años no se haya creado ninguna empresa con una capitalización bursátil superior a los 100.000 millones de euros en la UE, sino que la estructura industrial es estática y pocas empresas disruptivas han cambiado el panorama.

> Reclama un cambio "radical", que debe producirse de forma "urgente" y ser "concreto"

En lo que se refiere a la descarbonización el expresidente del BCE defiende coordinar las políticas a nivel de los Veintisiete para impulsar la competitividad. Los altos precios de la energía se han convertido en un elemento que mina la productividad industrial europea, con picos de precios que duplican y triplican los de EEUU.

"Necesitaremos una auténtica política económica exterior de la UE para conservar nuestra libertad", asegura el análisis. Considera que el bloque tendrá que coordinar acuerdos comerciales preferenciales e inversión directa con las naciones ricas en recursos, acumular reservas en determinadas áreas críticas y crear asociaciones industriales para asegurar la cadena de suministro de tecnologías clave.



El exprimer ministro italiano, Mario Draghi y la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen. EFE

La consolidación fiscal golpea la innovación según el fondo de rescate

El fondo de rescate advierte de que los Estados miembro con niveles de inversión de I+D más bajos han visto como esta partida se recortaba todavía más durante los procesos de consolidación fiscal, como es el caso de España."Los países con menor gasto en I+D lo recortaron más que sus homólogos durante los procesos de consolidación fiscal", apuntan en un informe al que ha tenido acceso 'elEconomista.es' los autores del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE). Una coyuntura que agranda, más si cabe, la brecha y fragmentación en la UE. Al preparar los planes de ajuste que los gobiernos deberán presentar a la Comisión Europea antes de mediados de septiembre, los países deberán buscar un equilibrio entre la necesidad de consolidación y de impulsar la competitividad, argumenta el artículo. "La perspectiva a medio plazo de la nueva gobernanza económica es propicia a romper este círculo vicioso", dice. La situación se acaba convirtiendo en la pescadilla que se muerde la cola.

La UE revisará el veto a los motores de combustión por el retraso del eléctrico

El análisis ve en el automóvil un ejemplo clave de la falta de planificación de la UE

Rubén Esteller MADRID.

La UE abre la puerta a un giro en su política actual del sector de la automoción. El informe de Mario Draghi ha sacado los colores a la Comisión Europea al asegurar que: "El sector del automóvil es un ejemplo clave de la falta de planificación de la UE, que aplica una política climática sin una política industrial".

Para Draghi, el principio de neutralidad tecnológica no siempre se ha aplicado en el sector del automóvil. El ambicioso objetivo de cero emisiones desde el tubo de escape para 2035 conduciría a una eliminación de facto de las matriculaciones de vehículos con motor de combustión interna y la rápida penetración de vehículos eléctricos.

Sin embargo, la UE no ha seguido estas ambiciones con un impulso en la cadena de suministro. Por ejemplo, la Comisión no lanzó la Alianza Europea de Baterías hasta 2017 y Europa en su conjunto está muy retrasada en la instalación de infraestructura de carga.

China, por el contrario, se ha centrado en la cadena de suministro desde 2012 y, como resultado, ha avanzado más rápido y a mayor escala y ahora está en prácticamente todos los ámbitos y logra producir a menor coste.

Con este escenario, al mismo tiempo que la producción de vehículos en la UE se debilitaba, las importaciones de vehículos procedentes de China han aumentado hasta cinco veces, de 114.000 vehículos en 2017 a 561.000 en 2022.

Revisión de la normativa

Para paliar esta situación, Bruselas tiene el foco puesto en la revisión del paquete Fit-for-55, que incluye el Reglamento sobre la infraestructura de combustibles alternativos (AFIR). Esta revisión debe seguir un enfoque tecnológicamente neutro y debe hacer balance del mercado y de la tecnología.

La revisión debería tener en cuenta tanto la expansión de los vehículos eléctricos, su cadena de suministro, las necesidades de infraestructura relacionadas y una evaluación del potencial y de su viabilidad, como las necesidades de infraestructura relacionadas y al mismo tiempo una evaluación del potencial y la competitividad de los combustibles neutros en carbono.

Esta revisión también debería incluir una evaluación de impacto actualizada, realizada en consulta con la industria de los objetivos de reducción de emisiones a largo plazo de la UE y su trayectoria.

Se espera que los vehículos que circulen en Europa en 2040 sigan incluyendo aproximadamente un 45% de vehículos con motores de combustión interna e híbridos.

Un aumento de la penetración en el mercado de los combustibles de bajas emisiones podría compensar una aceptación más lenta de lo esperado del vehículo eléctrico, lo que abriría la puerta a dicha revisión del veto actual.

La Comisión Europea presentará antes de 2025 una metodología para la evaluación del ciclo de vida de las emisiones de gases de efecto invernadero de los vehículos pesados. Esta metodología será más exhaustiva para ayudar a detectar otras palancas de reducción de las emisiones en la industria del automóvil, como el refuerzo de la gestión de las materias primas y la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero.

Los costes de transformación dependen principalmente de los costes energéticos y laborales, del nivel de automatización y de la productividad global de las operaciones. Desarrollar un plan de acción industrial de la UE para el sector del automóvil, aumentando la coordinación de la cadena de valor.

Valles industriales

Otra de las medidas propuestas es crear clusters de industrias Net-Zero (explotando sinergias y externalidades de aglomeración positivas, como el uso compartido de recursos y la colaboración). Estas zonas de aceleración pretenden aumentar el atractivo de la UE como emplazamiento para actividades manufactureras y agilizar los procedimientos administrativos para crear capacidad de fabricación neta cero. Las zonas seguirían un planteamiento de cadena de valor especializada, por ejemplo, en desarrollo de baterías, reciclaje de baterías, desarrollo de hidrógeno, tecnología o refinado de materias primas.

> **La UE debe evaluar en 2025 la competitividad de los combustibles neutros en carbono**

Potencial para contribuir a la descarbonización

La UE define los "combustibles alternativos" como fuentes de energía que sustituyen (al menos en parte) a las de petróleo fósil en el suministro de energía para el transporte, y que tienen potencial para contribuir a la descarbonización y mejorar el comportamiento medioambiental del sector del transporte.

Los vehículos eléctricos de batería (BEV) son la tecnología de descarbonización dominante y, en general, se considera que son el futuro del transporte por carretera en el marco del objetivo de emisiones netas cero, especialmente desde la perspectiva del vehículo cisterna a rueda.



Un tubo de escape de un vehículo de combustión. ISTOCK

Von der Leyen ultima su equipo que incluirá un comisario de Defensa

La alemana dará a conocer esta semana los nombres del Colegio de Comisarios

Lidia Montes BRUSELAS.

Con el arranque del nuevo curso político, la recién electa presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, configura el próximo Colegio de Comisarios. En este segundo mandato al frente del Ejecutivo comunitario, la alemana incluirá por primera vez en la historia de la UE la figura de un comisario de Defensa en este ciclo legislativo como parte de la respuesta que la guerra de Ucrania ha requerido a la UE.

"En defensa, el hecho de que vaya a asignar un comisario de Defensa de pleno derecho habla por sí mismo sobre la importancia de este tema. Pero, por supuesto otros comisarios estarán implicados en el sector de defensa", aseguró la jefa del Ejecutivo comunitario ayer en rueda de prensa.

Los nombres que seleccionará la jefa de la Comisión Europea para conformar su equipo se conocerán esta semana. La política alemana se reunirá este martes en el Parlamento Europeo con la Conferencia de Presidentes a puerta cerrada para discutir la estructura y composición del futuro Colegio de comisarios.

La figura de un comisario de Defensa tiene mucho que ver con el contexto geopolítico, la guerra de Ucrania a las puertas de Europa ha obligado al bloque a reaccionar e impulsar su capacidad industrial de defensa. Si bien la figura no existía hasta la fecha para un comisario como tal, el Ejecutivo comunitario cuenta con una Dirección General de Defensa y Espacio que, desde 2019, se ampara bajo la cartera de Mercado Interior que hasta ahora lideraba el francés Thierry Breton.

La figura del comisario de Defensa tendrá, principalmente, un rol diplomático. Su función será la de asistir a encuentros y se complementará con la figura del Alto Representante de la UE, jefe de la diplomacia comunitaria que ocupará la exprimera ministra letona, Kaja Kallas. Otro nuevo rol que apuntalará Von der Leyen como parte del próximo Colegio de Comisarios es el de comisario de Vivienda. Un cargo inexistente hasta la fecha y que emerge en un momento de altas presiones de precios en este sector en toda la UE.

Bruselas plantea una reforma para fijar un tope máximo a la fiscalidad energética

Recomienda extender la vida útil de las centrales nucleares que están en operación

Rubén Esteller MADRID.

La Comisión Europea ha situado la energía como uno de los vectores clave para poder reindustrializar Europa. Para ello, el informe que ha elaborado el expresidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, pone el foco en los elevados precios de la energía, su volatilidad y su excesiva y dispar fiscalidad en Europa frente a EEUU.

Entre las medidas que Draghi pone sobre la mesa destaca proponer un nivel máximo común de recargos (incluidos los distintos impuestos, gravámenes y tasas de red) en toda la UE con el objetivo de limitar las actuales diferencias entre países, así como con EEUU, donde apenas cuenta con carga fiscal la energía para la industria.

La reforma legislativa en este ámbito está sujeta a la unanimidad, pero también puede estudiarse la cooperación entre un subconjunto de Estados miembros u orientaciones sobre fiscalidad de la energía.

Asimismo, Draghi plantea otorgar créditos fiscales a medida ligados a la adopción de soluciones energéticas limpias por parte de la industria o regímenes de amortización acelerada para dichas soluciones, una solución que podría incluirse en la futura norma para la aceleración de la descarbonización industrial.



Una central nuclear. GETTY

Un marco legislativo armonizado de la UE resolvería los problemas de ayuda estatal que plantearía una medida de este tipo. Si estos créditos fiscales fueran transferibles (como se hace en EEUU), serían aún más atractivos para las empresas y los inversores.

En lo que respecta a electricidad, el informe propone nueve medidas que van desde simplificar el proceso de autorización de renovables y redes, separar la remuneración de las renovables y la nuclear de la generación fósil, incrementar el uso de contratos a largo plazo, promover el autoconsumo industrial, reforzar la integración de los sistemas, el almacenamiento y la flexibilidad, facilitar el acceso a energía de la industria sometida a competencia internacional, promover la captura de carbono, el almacenamiento de CO_2 y mantener la cadena de suministro nuclear así como el desarrollo de nuevas plantas.

Medidas para el gas

En lo que respecta al gas, el informe plantea también nueve medidas que van desde establecer acuerdos con socios comerciales a largo plazo, desarrollar infraestructuras de importación y mejorar la coordinación del almacenamiento, limitar la posibilidad de comportamientos especulativos, avanzar hacia el hidrógeno y los gases renovables cuando sean coste eficientes, asegurar mecanismos de formación de precios de gas eficientes e incrementar el acceso a las industrias expuestas a competencia internacional.

El informe propone incentivar las fusiones entre 'telecos' europeas frente a los EEUU y China

Las bajadas de precios favorecen a los ciudadanos, pero reducen la rentabilidad e inversión del sector

Antonio Lorenzo MADRID.

El Informe para el futuro de la competitividad europea, encargado por la CE a Mario Draghi, economista y expresidente del BCE, propone incentivar las fusiones entre operadores europeos de telecomunicaciones, al tiempo que pone de relieve las dificultades de estas empresas para competir con sus grandes rivales de Estados Unidos y China. El estudio precisa que las empresas europeas del sector "carecen de la escala necesaria para proporcionar a los ciudadanos un acceso ubicuo a la fibra y a la banda ancha 5G y para dotar a las compañías de plataformas avanzadas para la innovación". De hecho, la UE cuenta con un total de 34 operadores de redes móviles (ORM) y 351 operadores virtuales no basados en inversiones (OMV), frente a tres ORM en EEUU (más 70 ORVM) y cuatro ORM en China (más 16 ORVM). Además, el mercado de banda ancha fija de la UE –donde los tres principales operadores tienen una cuota conjunta del 35% en toda Europa– también está menos concentrado que el de EEUU (con una cuota conjunta del 66%) o China (el 95%).

El estudio señala que "la bajada de precios en Europa ha beneficiado sin duda a ciudadanos y empresas, pero con el tiempo también ha reducido la rentabilidad del sector y, como consecuencia, los niveles de inversión en Europa, incluida la innovación de las empresas de la UE en nuevas tecnologías más allá de la conectividad básica.

Como resultado de todo lo anterior, tanto los ingresos por abonado como el gasto de capital per cápita en Europa representan menos de la mitad que en EEUU y Japón.

Por otra parte, el mismo trabajo indica que las restricciones en el comercio de tecnología con China han complicado aún más la posición europea, con unas reacciones de Europa que han sido dispares. A modo de conclusión, el informe propone las siguientes iniciativas: reformar la regulación de la competencia en la UE para completar el Mercado Único Digital de las telecomunicaciones para incentivar las fusiones y operaciones transfronterizas; armonizar la concesión de licencias de espectro en toda la UE, también para la conectividad por satélite, y diseñar subastas a escala de la UE de mayor duración y con menores restricciones; simplificar la normativa sobre ciberseguridad e interceptación legal y mejorar la cooperación entre las agencias de seguridad de la UE; incentivar el despliegue de nuevas infraestructuras, definiendo fechas límite para las antiguas; introducir el *pasaporte* de los servicios B2B para que los operadores de un Estado miembro puedan ofrecer servicios en toda la UE; y reforzar la soberanía estratégica de los proveedores de equipos europeos.



Impulso a las fusiones sectoriales

La balanza comercial positiva en fármacos peligra

Caen las exportaciones y se pierden inversiones para fabricar nuevas terapias

J. R.-T. MADRID.

El *Informe Draghi* ha puesto en entredicho que la actual política farmacéutica que se ejerce en Europa sea beneficiosa a medio y largo plazo para competir con otras potencias mundiales. En una balanza comercial que hasta la fecha ha sido positiva en términos de importaciones y exportaciones, se observa cómo en los últimos cursos la curva de uno y otro indicador se está invirtiendo y ya desde 2022 las primeras crecen a un ritmo del 6% mientras que las segundas se deterioran en un 8%.

Dentro de los problemas destacados en el informe, se destacan cuatro aspectos que lastran al sector farmacéutico: "una inversión pública en I+D baja y fragmentada, una menor inversión privada en I+D en la UE junto a un entorno de apoyo más débil, y un marco regulatorio de la UE lento y complejo".

8%
DE CAÍDA EN EXPORTACIONES
En los últimos dos años han caído las ventas exteriores de la UE en este porcentaje.

Dentro de los dos primeros indicadores, una de las explicaciones es la evolución en la inversión, donde Europa está estancada mientras que Estados Unidos la ha duplicado y China ha sobrepasado ya al Viejo Continente en algunas áreas terapéuticas clave como la oncología. Y todo ello en mitad de una coyuntura que, precisamente, no mejora las previsiones. "La UE se queda atrás en los mercados más dinámicos. De los diez medicamentos biológicos más vendidos en Europa en 2022, dos fueron comercializados por empresas de la UE, mientras que seis fueron comercializados por firmas de EEUU", resalta el informe.

La Unión Europea está ultimando su estrategia farmacéutica y las compañías ya han avisado que aspectos como reducir el tiempo de protección de una patente lesionarían gravemente el tejido investigador. La última ocasión fue el pasado jueves, donde el presidente de la patronal española, Farmaindustria, volvió a cargar contra el texto por este aspecto.

ScootFast

La evolución de una pasión sobre ruedas

ScootFast es una empresa con raíces francesas que ha logrado consolidarse como un referente en el sector de las piezas y accesorios para motos y scooters en España.

Desde sus inicios en 2007, la compañía ha demostrado una gran capacidad de adaptación y crecimiento, convirtiéndose en un actor clave en un mercado cada vez más competitivo.











APUESTA POR LO LOCAL

Una de las señas de identidad de ScootFast es su firme compromiso con la calidad y la fabricación local. La marca ha invertido numerosos recursos en desarrollar sus propias líneas de productos que, bajo las marcas MOST, WATTS y TERZO, han sido diseñadas para satisfacer las necesidades de los usuarios más exigentes.

En los últimos años, ScootFast ha realizado un esfuerzo titánico por trasladar la producción de sus productos a España. Hoy en día, la gran mayoría de los artículos de la marca llevan el sello "Made in Spain", un distintivo que garantiza la calidad y el origen de los productos. Esta apuesta por la fabricación local no solo ha permitido a ScootFast apoyar la economía española, sino también establecer relaciones estrechas con talleres y artesanos de diversas regiones, como Cataluña y Murcia.

UN EQUIPO DEDICADO

El éxito de ScootFast también se debe a su equipo humano, formado por profesionales altamente cualificados y apasionados por el mundo de las dos ruedas. Aunque parte del personal conserva sus raíces francesas, la empresa ha integrado a un gran número de empleados españoles, creando así un equipo multicultural y altamente motivado.

Esta diversidad cultural enriquece el ambiente de trabajo y permite a ScootFast ofrecer un servicio más personalizado y adaptado a las necesidades de sus clientes. Además, el conocimiento del mercado local y la experiencia de los empleados españoles han sido fundamentales para el éxito de la compañía en nuestro país.

INNOVACIÓN Y DESARROLLO

La innovación es otro de los pilares fundamentales de ScootFast. La empresa invierte de manera constante en investigación y desarrollo para mejorar sus productos y ofrecer nuevas soluciones a sus clientes. Gracias a esta apuesta por la innovación, sus marcas MOST, WATTS y TERZO se han posicionado como referentes en sus respectivas categorías.

La creación de un departamento de I+D ha permitido a ScootFast desarrollar productos más eficientes, seguros y duraderos. Además, la empresa colabora estrechamente con sus proveedores y clientes para identificar nuevas tendencias y necesidades del mercado.

Además de la calidad de sus productos, otro de los elementos fundamentales que definen a ScootFast es su excelente atención al cliente. En este sentido, la empresa pone a disposición de sus clientes un amplio catálogo de productos, una gran disponibilidad de stock y una entrega rápida, factores que se acompañan de un equipo siempre dispuesto a resolver cualquier duda o problema. Un ejemplo de esa vocación de servicio fue la decisión que tomó la empresa en su día a la hora de priorizar la traducción de la web al español antes que al inglés. Ese detalle, junto con la adaptación de los productos a las necesidades de los usuarios locales, ha permitido a la empresa consolidar su posición en el mercado nacional.

UN FUTURO PROMETEDOR

ScootFast afronta el futuro con optimismo y continúa trabajando para ampliar su catálogo de productos, mejorar sus servicios y consolidar su posición en el mercado español e internacional. En este contexto se enmarca la decisión tomada hace un año, que consistió en la unificación de las instalaciones de ScootFast en una única nave, un paso importante para optimizar los procesos de producción, impulsar el área de investigación y desarrollo y mejorar las condiciones de trabajo de los empleados.

Las marcas de ScootFast

MOST, WATTS y TERZO son el corazón de ScootFast. Cada una de ellas se ha posicionado en un nicho específico del mercado, ofreciendo productos de alta calidad y diseñados para satisfacer las necesidades de diferentes tipos de usuarios.

Most Racing es la marca de piezas de motor y chasis de alto rendimiento para scooters, motos y pitbikes de 50cc, desarrollada por ScootFast. Estas piezas son famosas por su excelente rendimiento en las carreras de velocidad y de aceleración en toda Europa. El esmero puesto en su fabricación, ofrece a la marca Most Racing una muy buena reputación, tanto en el mundo de la competición, como con los jóvenes pilotos cada día.

Watts ofrece una amplia gama de accesorios estéticos y tuning para scooters, ciclomotores y motos. Todos los productos Watts siguen un control de calidad, lo que garantiza su robustez. La marca se posiciona con tarifas ajustadas, tanto que acaba siendo muy competitiva en términos de relación calidad precio, especialmente en las piezas estéticas de aluminio anodizado.

En cuanto a Terzo, se trata de la última marca que se ha creado en el regazo ScootFast. Dirigida al mercado de los 50cc con un enfoque de calidad y a la vez competitivo en cuanto a los precios. El objetivo es analizar las necesidades de los clientes y responder rápidamente con productos perfectamente adaptados y duraderos.

scootfast.net
www.instagram.com/scootfast_es

Díaz bonificará los contratos fijos que usen las pymes para cubrir el recorte de jornada

Trabajo propone ampliar el registro horario también a las pequeñas y medianas empresas

J. M. Arcos MADRID.

El Ministerio de Trabajo y Economía Social que lidera la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, trasladó ayer a la patronal y los sindicatos nuevas propuestas para tratar de cerrar la negociación para reducir la jornada laboral a 38,5 horas este año y 37,5 horas en 2025. En busca de una mayor flexibilidad y de facilitar la aplicación de esta normativa entre el tejido empresarial, compuesto mayormente por pymes, el departamento de Trabajo ofrece un "plan de acompañamiento a la pyme" con bonificaciones a las contrataciones indefinidas provocadas por la reducción del tiempo de trabajo.

"La política de bonificaciones de Trabajo va destinada exclusivamente a impulsar la contratación indefinida", detalló Joaquín Pérez Rey, secretario de Estado de Empleo. "Más allá de supuestos vinculados a la sustitución, por paternidad o maternidad, estas bonificaciones se usarían para impulsar contratos indefinidos que deriven la reducción de la jornada laboral", firmó.

Esta nueva propuesta que ha trasladado el Gobierno a los interlocutores sociales forma parte del denominado *Plan Pyme 375*, con "acompañamiento, formación y asesoramiento especializado para las pequeñas y medianas empresas". Pérez Rey pretende usar al Sepe para divulgar guías técnicas específicas por sectores y "acompañar el tránsito de las pymes a la reducción de la jornada". Las organizaciones podrán enviar sus propuestas para nutrir el articulado, aun en borrador.



La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. EUROPA PRESS

Este plan quiere orientar a los pequeños empresarios para conseguir adaptarse a la normativa que el Gobierno pretende implementar con carácter inmediato y no a través de las mesas de negociación colectiva, como demandan CEOE y Cepyme en la mesa de negociación. Otra de las novedades es que Díaz quiere hacer extensible el uso del registro horario efectivo más allá de las grandes empresas y alcanzar también a las pymes.

La patronal de los pequeños y medianos empresarios, Cepyme, fue la primera organización dentro de CEOE en mover ficha para demandar flexibilidad. Lo hizo en junio, tras una primera fase de negociación fallida, recalcando el coste millonario de reducir las horas de trabajo en este tipo de empresas y destacando la heterogeneidad del impacto por sectores. Desde la patronal todavía hacen fuerza para conseguir un mayor plazo para implementar la norma y derivar la reducción de la jornada laboral al cauce de los convenios colectivos.

> El Ejecutivo quiere blindar el derecho de desconexión digital fuera del horario laboral

La incorporación de este plan se suma a los aspectos técnicos que Trabajo depura para garantizar la desconexión digital, como avanzó *ABC*. El Ministerio endurecerá la norma para reforzar el derecho de los trabajadores a no recibir mensajes ni cualquier tipo de interacción relacionada con su actividad profesional fuera de horario laboral sin riesgo a represalias empresariales.

Fedea alerta que el cupo catalán lleva a un "Estado disfuncional"

Ángel de la Fuente carga contra la fragmentación de la Agencia Tributaria

Aleix Mercader BARCELONA.

El director de la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea), Ángel de la Fuente, publicó ayer una nota en que desmiente algunos de los bulos que rodean el concierto catalán negociado entre el PSOE y ERC.

Para De la Fuente, el nuevo cupo aboca España hacia un modelo de "Estado confederal disfuncional", contrariamente a las proclamas del Gobierno sobre el carácter federal del acuerdo. El economista critica la fragmentación de la Agencia Tributaria que supondría la entrega a la Generalitat de plenas competencias sobre la recaudación y gestión de los impuestos, lo cual "resultaría sin duda en mayores costes de gestión y una menor efectividad en la lucha contra el fraude". Este modelo se ha ensayado en Alemania y genera más ineficiencias.

Por otro lado, ve inasumible equilibrar los "elevados costes" de la aplicación del concierto para Cataluña sin reducir el gasto público o subir los impuestos. Por tanto, la solidaridad entre regiones quedaría tocada pese a las promesas del Gobierno. "Habrá claros ganadores y perdedores sin que los cambios en la distribución de recursos que se atisban supongan una mejora en la equidad del sistema", concluye De la Fuente.

Las trabajadoras del hogar tendrán una evaluación de riesgos

El Gobierno desarrollará una herramienta para realizar un peritaje 'online' del domicilio

Carlos Reus MADRID.

El Gobierno aprueba hoy un decreto que obliga a los empleadores a llevar a cabo una evaluación de los riesgos que se presentan en el lugar de trabajo de sus trabajadores domésticos, según adelantó ayer el diario *El País*. El texto encarga al Instituto Nacional de Seguridad y Trabajo (INSST) desarrollar una herramienta *online* sencilla, que facilite la evaluación de los posibles riesgos a los que se enfrentan las empleadas domésticas. En caso de que exista un peligro para la seguridad del trabajador, el empleador deberá facilitar equipos de protección de uso individual. Si la seguridad no estuviera garantizada, las empleadas deberás paralizar su actividad. La iniciativa contempla que el recargo de las prestaciones en caso de accidente de trabajo y enfermedad profesional por falta de medidas de prevención de riesgos "no será de aplicación a las personas empleadas del hogar".

Además, una vez aprobado el decreto, se distribuirán normas de prevención para reducir los peligros e indicar protocolos de actuación en casos de violencia o acoso en el lugar de trabajo.

Por otro lado, Trabajo pondrá a la disposición del colectivo la posibilidad de someterse a reconocimientos médicos gratuitos por parte del Sistema Nacional de Salud (SNS). También impulsará cursos de formación financiados por el Sepe y que serán ofertados por la Fundación para la Formación en el Empleo (FSP).

> Dispondrán de reconocimientos médicos gratuitos y formación financiada por el Sepe

La normativa llevaba meses gestándose entre varias plataformas de trabajadoras y el ministerio que lidera Yolanda Díaz. Es más, la equiparación de derechos de las empleadas domésticas es uno de los objetivos que la vicepresidenta segunda se marcó desde su llegada al Ejecutivo.

No obstante, el texto no cuenta con el aval de los sindicatos, que se muestran en contra de la evaluación se realice por el propio interesado, sin que existan mecanismo de inspección por parte de la Administración Pública con capacidad de acceso a los domicilios. Cabe recordar que el artículo 18 de la Constitución establece que el domicilio es inviolable, y que "ninguna entrada o registro podrá hacerse en él sin consentimiento del titular o resolución judicial, salvo en caso de flagrante delito". Está previsto que el Gobierno ofrezca detalles en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros en el que se validará la norma.

España cuenta con más de 600.000 personas dedicadas al empleo en el hogar, según la Encuesta de Población Activa (EPA), de ellas un 90% son mujeres, en su mayoría extranjeras. Además, se calcula que un tercio de las empleadas domésticas trabajan sin contrato de trabajo. Un punto, este último, que Moncloa trató de corregir a través de ayudas a la contratación para empleadores. Entre ellas, destaca la bonificación del 80% en la cotización al desempleo y del 20% en la contribución al Fogasa. El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) falló –el pasado mes de febrero– en contra del sistema español, al considerarlo discriminatorio al negar a las empleadas el derecho a cotizar por desempleo y por tanto el cobro del paro.

La rotación de los indefinidos se multiplica por cinco desde la reforma laboral

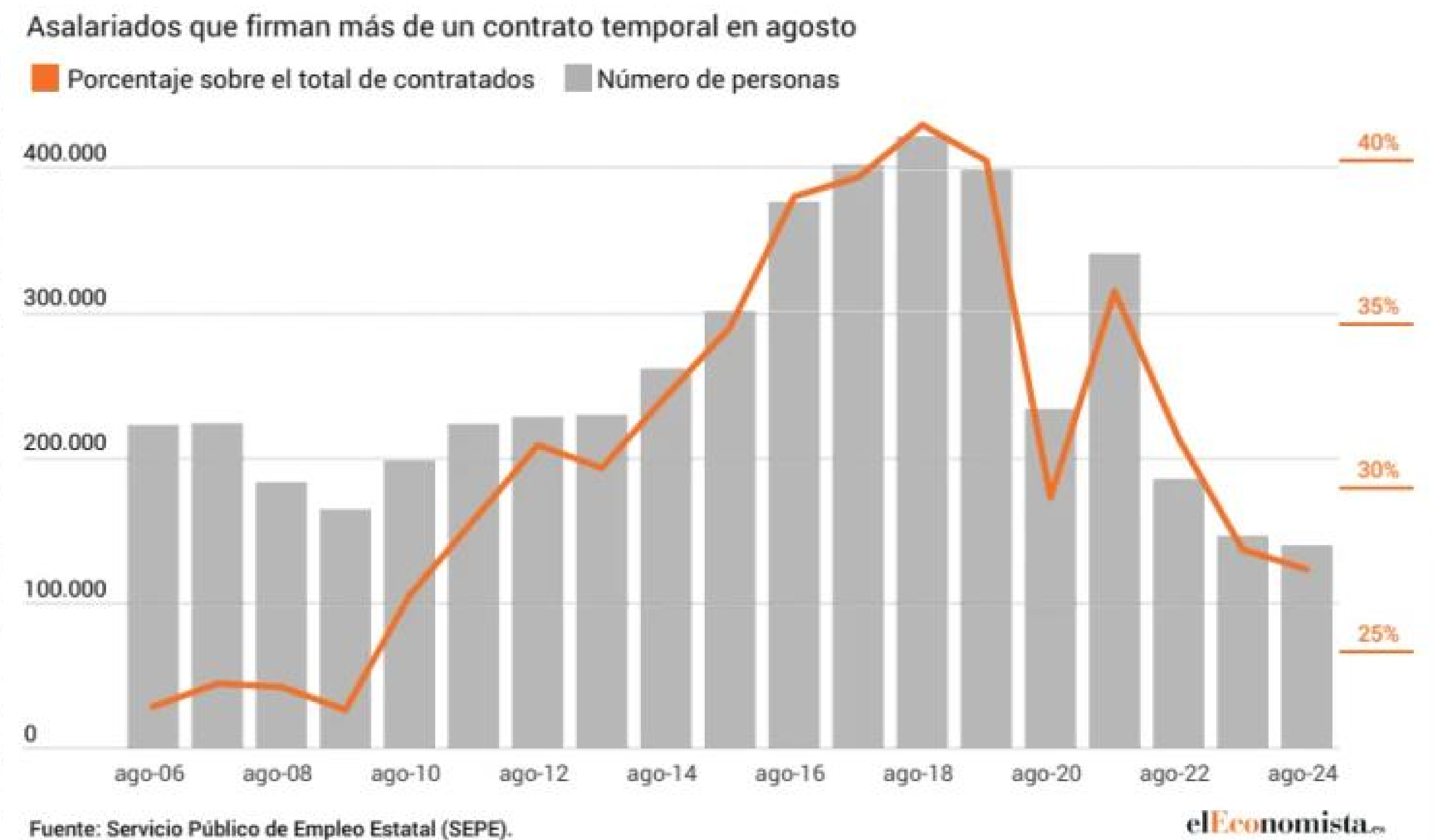
Los asalariados con un empleo temporal y uno fijo en el mismo mes suben del 0,6% al 2,3%

Javier Esteban MADRID.

El análisis en profundidad de los datos de contratación sigue arrojando señales mixtas sobre los efectos de la reforma laboral. Aunque el balance general es netamente positivo, con más contratos indefinidos y menos temporales, la evolución de cada uno arroja matices que pueden resultar contradictorios con el diseño de la norma. Uno de ellos es que el porcentaje de nuevos asalariados indefinidos que firma más de un contrato al mes se ha quintuplicado, pasando del 1% del total en 2021 (1.440 personas) al 5% (con 18.872 afectados).

El Servicio Público de Empleo Estatal (Sepe) estima que, en el pasado mes de agosto, 861.386 personas firmaron 1.040.159 contratos, lo que arroja una media de 1,12 contratos por persona. Una relación que también puede expresarse como que el 21% (20,79%) de los asalariados firmaron más de un contrato. Suman 1788.773 personas según estos registros. En cualquier caso, supone una mejora sustancial respecto al 33% de agosto de 2021 y el 37% del mismo mes de 2019, que marca a su vez el máximo de la serie histórica. Hay que remontarse a 2006 para encontrar una ratio como la anotada este año, lo que refleja un efecto claramente positivo de la reforma laboral.

En agosto, 370.863 personas firmaron 389.735 contratos indefinidos, lo que supone una media de 1,05 contratos por personas (o que el 5% de los indefinidos firma más de un contrato al mes). Por otro lado, 551.096 trabajadores firmaron 650.424 contratos, lo que arroja una media de 1,28 personas por contrato (o una tasa del 28% de los asalariados: 140.328). Salta a la vista que la suma de personas que suscriben cada tipo de contrato es mayor que el total, en concreto un 2,23% más, 19.573 personas. ¿Cómo se explica? Porque son las personas que firman un contrato de ambas categorías en el mismo mes, pero no se cuentan dos veces en la cifra agregada.



> En agosto, 861.386 personas firmaron 1.040.159 contratos. Una media de 1,12 puestos por persona

En agosto de 2019 la brecha fue del 0,5%, lo que equivale a 6.703 personas. Su incremento tras la reforma laboral puede deberse a varias causas: como más conversiones de temporales a indefinidos (ya sean directas o tras un contrato nuevo) o más personas que, tras perder un empleo fijo (por no superar el periodo de prueba, por ejemplo) pasan a tener uno temporal. En cualquier caso, confirma un repunte de la volatilidad contractual que se incrementa desde la reforma laboral.

Esta evolución es coherente con lo ocurrido con los indefinidos. El 5% de asalariados que firman más de un contrato fijo contrasta con el 1% que, invariablemente, registraba en toda la serie histórica desde 2006.

Contratos fijos más volátiles

El incremento se registró ya en 2022, primer año de aplicación de la norma y en agosto de 2023 incluso repuntó al 6%. El Ejecutivo lo achacó a la adaptación de las empresas al cambio legal, sobre todo en un momento de la actividad tras la pandemia, y al hecho de que había más personas firmando un contrato indefinido que nunca (la cifra de agosto multiplica por tres la registrada en el mismo mes de 2019). Este argumento contrasta con el hecho de que la ratio de personas por contrato no depende del volumen ni de uno ni de otros, ya que es una relación.

La intensidad del incremento, que multiplica por cinco los datos previos a la reforma, así como que se mantenga en el tercer verano con esta en vigor también contrasta con la afirmación del Ejecutivo de que la reforma no ha introducido cambios en los contratos indefinidos. Si esto fuera así, mantendría el nivel del 1%.

El hecho es que sí ha habido un cambio, en la figura de los fijos discontinuos, que intercalan periodos de actividad e inactividad en los que pueden compaginar otros contratos, para generalizar su uso en todo tipo de empresas, incluyendo ETTs. Aunque los datos del Sepe no desglosan su situación, lo que deja abierta la puerta a otra hipótesis: que la restricción a la contratación temporal ha trasvasado parte de su volatilidad (voluntaria e involuntaria) a los indefinidos ordinarios.

De hecho, la contratación temporal sí ha reducido, sin lugar a dudas, su volatilidad tras la reforma. El 28% de los nuevos asalariados de este tipo firmó más de un contrato al mes, desde el récord del 41% que se alcanzó en agosto de 2018. Esto parece coherente con el hecho de que se firman menos temporales y que, al eliminarse los contratos por obra y servicio, las condiciones de los empleos eventuales se han endurecido.

Calidad del contrato temporal

Sin embargo, los datos también arrojan un detalle relevante: los contratos eventuales que se firman ahora son menos estables que los de antes de la crisis financiera, cuando la tasa de personas que firman más de un contrato temporal era del 23%. Ello a pesar de que entonces existían los contratos por obra y servicio y el empleo eventual tenía mucho mayor peso. Además, el número de personas que firman más de un contrato temporal al mes se incrementa con la crisis financiera, pero todavía más con el inicio de la recuperación, a partir de 2012.

> Los empleos eventuales que se firman ahora son menos estables que los de 2008

Ello a pesar de que en ese año se aprobó una reforma laboral, la del ejecutivo de Mariano Rajoy, que redujo el coste del despido y clarificó las causas del despido siguiendo la tesis de que así las empresas perderían el miedo a hacer contratos indefinidos. No solo esto, no ocurrió (los contratos indefinidos se estancaron por debajo del 10% del total), sino que los temporales se volvieron aún más precarios. Esto responde a que tras la Gran Recesión se produce un cambio de modelo productivo, en el que las actividades se ven arrastradas hacia servicios de menor valor añadido (como el turismo) que generan empleos más volátiles. Esta tendencia explicaría que el comportamiento de la contratación temporal siga siendo peor que el anotado ante de 2008.

El euríbor baja del 3% por primera vez desde diciembre de 2022

Los mercados descuentan tres recortes tipos de aquí a final del año en Europa

Francisco S. Jiménez MADRID.

El euríbor a doce meses retrocede por cuarto día consecutivo y baja la tasa anual del 3% por primera vez desde diciembre de 2022. El índice de referencia de las hipotecas a tipo variable está cayendo en picado mientras crecen las expectativas sobre los recortes de tipos de los bancos centrales. Este jueves se reúne el BCE. Recortará tipos, pero más decisivas serán sus previsiones. La Fed se reúne la próxima semana y está recibiendo toda la presión para que inicie una gran bajada de tipos.

El euríbor comienza septiembre como terminó agosto: cuesta abajo y sin frenos. De las seis sesiones, en lo que va de mes, el índice ha bajado cinco. Y hoy por primera vez rompe, en su dato diario, con la barrera psicológica del 3%. En concreto, el panel de préstamos interbancarios a doce meses ha terminado en el 2,986%. Es pronto para saber si los descensos de septiembre serán de la misma magnitud que los del mes anterior, pero si se mantienen supondrán la sexta caída mensual de la referencia y un fuerte descuento para las hipotecas, con revisión anual y semestral

Los bancos recalculan las hipotecas con la media mensual. De momento, la de septiembre se sitúa en el 3,056%. Si termina en estos niveles, para una hipoteca media, de 140.000 euros a 30 años y con un diferencial del 1%, con revisión anual la cuota mensual se abarataría uno 91 euros. En el caso de revisión a seis meses, la reducción sería de 53 euros.

¿Qué está pasando? El euríbor está comprando las expectativas de fuertes recortes de tipos de interés por parte de la Fed y el BCE, además, de registrar una elevada volatilidad por las tensiones en los mercados financieros. Para el BCE se está descontando tres recortes de tipos, que llevarán a la tasa de referencia, la tasa de depósitos, del 3,75% actual al 3% en diciembre. Mientras que en Estados Unidos las previsiones del propio mercado son todavía más agresivas para la Reserva Federal, llegándose a descontar cinco recortes en las tres reuniones que quedan en el año.

El euríbor suele ir de la mano de los tipos del BCE, pero también está expuesto al resto del mercado.

Las inmobiliarias piden avales ICO al alquiler para dar seguridad a los propietarios

También reclaman cambios normativos e incentivos fiscales para estimular la oferta

L. Torío MADRID.

"Hay que abordar con eficacia la actual crisis habitacional". Es la reivindicación que la Federación Nacional de Asociaciones Inmobiliarias (FAI) eleva para este nuevo curso político. A su entender, el Ejecutivo debería aprobar "nuevas y urgentes medidas" destinadas al alquiler, un mercado que en los últimos años ha sufrido una gran transformación al calor de la actuación intervencionista del Gobierno, con la ley de vivienda como máximo exponente.

Actualmente, el precio de las rentas está en máximos históricos presionado por la escasez de oferta y la elevada demanda. De hecho, los últimos datos de la federación concluyen que la oferta de alquiler de larga temporada se hundió un 37,2% en el último año, mientras que la demanda creció un 20,23%.



Vivienda en alquiler. ALBERTO MARTÍN

Para aliviar esta situación, desde FAI propone extender los avales ICO al mercado del alquiler, lo que dotaría de seguridad a los pequeños propietarios frente al impago de renta y ante la actual demora en los procesos judiciales de desahucio. "La implementación de un aval público exprés para alquileres proporcionaría cobertura y seguridad tanto a propietarios como a inquilinos, complementando o sustituyendo las pólizas de alquiler existentes", dicen.

Asimismo, esta garantía adicional también incentivaría a más propietarios a poner sus casas en el mercado y evitaría la fuga de arrendadores hacia otras modalidades de alquiler o la retirada de inmuebles. La propuesta, que está en fase germinal, no detalla cómo se articularía el crédito del Gobierno. Eso sí, desde FAI explican que serían los propietarios los que solicitarían los ICO.

Los inquilinos

En cuanto a los beneficios para los inquilinos, consideran que estos ICO ayudarían a eliminar las barreras económicas para las personas que tienen más dificultades a la hora de obtener avales privados, un requisito cada vez más extendido a la hora de formalizar un contrato. En cualquier caso, ese beneficio sería indirecto. "Al contar con un aval, el inquilino puede negociar mejores condiciones, como un alquiler más bajo o un contrato más flexible. También, en caso de que surjan problemas de pago, el aval puede actuar como una garantía adicional, lo que puede dar tranquilidad tanto al inquilino como al propietario. En resumen, los avales pueden abrir puertas y hacer que el proceso de alquiler sea más accesible y seguro", matizan desde la federación a este periódico.

Además de estos avales, también pide crear una línea de ayuda para la rehabilitación de viviendas que se destinen al alquiler larga estancia, cambios normativos e incentivos y bonificaciones fiscales.

Funcas demanda 200.000 casas al año y rechaza los incentivos fiscales

elEconomista.es MADRID.

Nueva estimación de las viviendas que España necesita para absorber la actual y creciente demanda. Según la Fundación de Cajas de Ahorro (Funcas), habría que construir 200.000 casas nuevas al año (el doble de la cifra actual) para estabilizar el mercado y poner fin a la escala de precios. El análisis de la fundación explica que desde 2021 ya se está produciendo un "desajuste importante" entre oferta y demanda.

Por otro lado, Funcas considera que las intervenciones públicas, "si no se diseñan y ejecutan cuidadosamente", pueden distorsionar el mercado, desalentar la inversión privada y no alcanzar los objetivos de accesibilidad y asequibilidad esperados, según explica Santiago Carbó, coordinador del estudio.

En este sentido, agregan que un entorno regulatorio estable y predecible puede fomentar la inversión en el mercado de alquiler, aumentando así la oferta a precios asequibles y añaden que su regulación no debe distorsionar, sino buscar un equilibrio que proteja a los inquilinos sin desalentar a los propietarios.

Hacienda endurece el control a los caseros para que tributen aunque no tengan inquilino

También les prohíbe deducir en la Renta los gastos del inmueble por los días que está vacío

Eva Díaz MADRID.

Hacienda incrementa las inspecciones a los particulares que tienen inmuebles en alquiler y, en los últimos meses, muy especialmente a los que tienen oficinas. La Agencia Tributaria persigue un doble objetivo: evitar que los caseros se deduzcan en el IRPF los gastos asociados al inmueble (IBI, comunidad, seguros o intereses de la hipoteca) los días en los que no ha estado alquilado y, además, obligarles a tributar durante ese tiempo vacío por la imputación de rentas, es decir, por el 2% del valor catastral o el 1,1%, si éste valor fue revisado a partir de 2012.

Los abogados coinciden en que este aumento de las inspecciones llega auspiciado por la sentencia del Tribunal Supremo del 25 de febrero de 2021 que determinó que los caseros no podían deducirse los gastos relacionados con el inmueble en proporción con los días en los que no estuvo alquilado y, además, debían tributar en ese período por la imputación de rentas.

Juan Osuna, socio del área de fiscal de Fieldfisher, señala que las inspecciones "están creciendo" porque la Agencia Tributaria tiene acceso a los datos de consumo de las viviendas, como luz y agua, y cuando estos son muy altos o muy bajos saltan de forma casi automática. "El fondo de la sentencia del Supremo, en mi opinión, es injusto, pero toca acatarlo. El hecho de que cuando se marcha un inquilino y se tarde quince días en alquilar de nuevo el inmueble, en ese tiempo no se pueda deducir un gasto como el IBI parece bastante ridículo, especialmente si el casero no tiene intención de vivir en el mismo y, en una oficina, menos", señala.

Osuna señala que esta situación también se da con el alquiler turístico, si los caseros no tienen el inmueble alquilado todo el año toca pagar por la imputación de renta en esos períodos y no deducirse los gastos.



Una persona entra a una delegación de la Agencia Tributaria. MIKI CAVIEDES

> La Agencia Tributaria eleva especialmente las inspecciones a las oficinas

La solución, según Juan Osuna, es poca porque está respaldado por el Supremo y especialmente ahora que en la declaración de la Renta se debe poner los días en los que se inicia la fecha del contrato, por lo tanto, en un cambio de inquilino, queda reflejada en la declaración la fecha de salida de uno y de entrada del nuevo.

Sergio Carpio, socio de Legal de ETL Global, indica que las inspecciones se han acentuado en los tenedores de oficinas porque, desde la sentencia del Supremo a ahora, es el sector que más se ha visto afectado ya no sólo por la pandemia sino por el auge del teletrabajo, que ha provocado que muchas se hayan quedado vacías.

A su juicio, "parece una contrariedad absoluta" que el fallo del Supremo no deje desgravar a los caseros una serie de gastos que se dan por el mero hecho de tener el bien, incluso puesto en alquiler, aunque esté vacío, y aunque estos no adquieran rentas, sí tengan que pagar una especie de renta al fisco al tributar ese porcentaje de acuerdo con el valor catastral. No obstante, Sergio Carpio apunta a que la cuestión acabará en el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) porque cualquiera que tenga una inspección de este tipo va a llegar a todos los recursos posibles y, "cuando un contribuyente llega a Europa se le suele dar la razón".

Bosco Montejo, responsable de la práctica fiscal de Freshfields, explica que el régimen de imputación de rentas siempre ha sido objeto de cierta discordia porque hace tributar como si se tuviera una renta cuando realmente no se tiene, lo que puede chocar con el principio de capacidad económica que recoge la Constitución. "El casero tiene que imputarse un porcentaje del valor catastral cuando el bien no está arrendado porque si lo está, sí genera un rendimiento por actividad económica", añade.



@ Más información en **www.eleconomista.es/ecoley**

El Supremo junta en una causa las denuncias contra el fiscal general

Pide un informe a la Fiscalía para decidir si imputa a García Ortiz

E. D. MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) ha aunado en una sola causa las cuatro denuncias contra el fiscal general del Estado, Álvaro García-Ortiz, por revelación de secretos en el caso de la investigación de la Agencia Tributaria a Álvaro González, pareja de la presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz-Ayuso.

El alto tribunal, en una diligencia emitida ayer, pidió al Ministerio fiscal que se pronuncie sobre el contenido de las denuncias para decidir si admitir la causa y, por tanto, sobre una futura imputación de García-Ortiz.

Los cuatro denunciantes fueron Alberto González, la Fundación Foro Libertad y Alternativa, el sindicato Manos Limpias y el Ilustre Colegio de Abogados de Madrid (ICAM). Además, la Fiscalía también estudiará la exposición de motivos del Tribunal Superior de Justicia de Madrid (TSJM) que elevó el caso al Supremo para que decidiera sobre una posible imputación.

> El responsable de la Fiscalía afronta una imputación por revelación de secretos

Alberto González denunció antes del verano la difusión de una nota de la Fiscalía de Madrid en la que se daba cuenta del cruce de correos entre su abogado y el fiscal. García Ortiz asumió la responsabilidad del comunicado. El fiscal general señaló ayer que estaba tranquilo y rechazó hacer "jurídico-ficción" sobre una posible imputación.

Economía prepara un cambio en la tasación de viviendas para que se valore la sostenibilidad y el riesgo climático

E. Díaz MADRID.

El Ministerio de Economía, Comercio y Empresa prepara un cambio en la Orden de 2003 que establece las normas para tasar un inmueble, entre otras finalidades para una hipoteca, y obligará a tener en cuenta también aspectos como la sostenibilidad del activo o el riesgo climático, es decir, si por ejemplo está en una zona propensa a las inundaciones o a cualquier otra catástrofe natural.

La Administración ha sometido el proyecto de orden a audiencia e información pública, período abierto hasta el próximo 27 de septiembre.

El documento indica que se establecerán nuevos elementos a tener en cuenta en la valoración de inmuebles, como los medioambientales y sociales, "en la medida en que impacten en el valor del inmueble".

"Se tendrán en cuenta dentro del análisis de los diferentes escenarios o posibilidades de elección, los riesgos ambientales y climáticos, y otros riesgos físicos por los que pudiera verse afectado el inmueble", indica el texto. Además, también se valorará la sostenibilidad del inmueble más allá de la eficiencia energética y de la contribución a la reducción de la emisión de gases de efecto invernadero, abarcando también otros factores "como la adaptación al cambio climático, el impacto en la contaminación del aire, agua y del suelo, la eficiencia en el uso de los recursos hídricos, la generación de residuos y la promoción de la economía circular o la protección de la biodiversidad".

Asimismo, la futura norma permitirá a los Ayuntamientos a expedir títulos habilitantes o autorizaciones para los casos de edificios en construcción o rehabilitación para que se pueda iniciar la ejecución de las normas.

Finalmente, entre los aspectos más relevantes, también se establecerán criterios para mejorar la tasación de viviendas por el método automático, es decir, cuando se valora una cartera de inmuebles. Se obligará a tener en cuenta el mercado en el que se sitúe el activo.

eE
elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. - Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com
Publicación controlada por la ojd

Club de Suscriptores y Atención al lector:
Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,104$	71,51$	2.500/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

Kamala vs. **Trump:** el cara a cara del siglo se juega en la televisión

Los dos candidatos de **EEUU** disputan esta noche su primer y único debate antes de las elecciones. El duelo, que paralizará el mundo, se verá en **TVE** y **La Sexta**

David Saiz MADRID.

El cara a cara entre Donald Trump y Joe Biden del pasado 27 de junio fue criminal para el presidente saliente de EEUU. Su imagen quedó tan perjudicada que las voces más autorizadas del partido demócrata comenzaron a convencerse ese día de que, tal vez, no era el mejor candidato para retener el poder en Washington. Cada vez más débil y con menos apoyos internos, decidió renunciar a la reelección a la vista de que las encuestas, en caída libre, le pronosticaban un nefasto resultado al mismo tiempo que volvían a acercar a Trump a la Casa Blanca.

El contexto hoy es muy distinto, porque todo ha cambiado desde que Kamala Harris fuera proclamada candidata presidencial en la convención demócrata de la que salió ungida al ritmo de *Freedom* (Libertad), la canción de Beyoncé que se ha convertido en su lema de campaña. Harris está por delante de Trump en las encuestas, pero se lo juega todo esta noche en el primer y, probablemente, único debate electoral que disputarán los dos candidatos antes del 5 de noviembre. Se emitirá desde el National Constitution Center, en Filadelfia, Pensilvania, uno de los estados clave, a las 03.00 de la madrugada, hora peninsular española. TVE y La Sexta lo ofrecerán en directo.

Organizado por la cadena ABC News, el debate será un programa de televisión del que no solo estarán pendientes los votantes norteamericanos. No hay duda de que el cara a cara paralizará el mundo entero ante un encuentro decisivo que puede ser un punto de inflexión como ocurrió en junio, cuando se truncaron las aspiraciones de Biden.

> Dos moderadores, un decorado sin atrezzo ni público y prohibición de llevar 'chuleta' de casa

La cita ante las cámaras de televisión es trascendental para los dos candidatos. Y el temor a perder el terreno ganado hasta ahora, en el caso de Harris, o desvanecerse por completo, por parte de Trump, ha llevado a sus equipos a acordar con la cadena unas reglas férreas para intentar minimizar los riesgos.

Sin micrófonos calientes

Harris y Trump debatirán durante 90 minutos –habrá dos pausas publicitarias– en un escenario en el que aparecerán de pie, detrás de un atril y con un decorado neutro, sin *atrezzo* ni público. Los candidatos tendrán dos minutos para responder a las preguntas y otros dos para replicar a su rival. Además, podrán hacer uso de otro minuto para puntualizar cualquier cuestión. En el momento del cierre, podrán hacer un discurso de despedida de otros dos minutos. En este caso, comenzará Harris y terminará Trump.

No podrán llevar chuletas, pero sí tendrán un papel y un bolígrafo para escribir sus notas. La medida más polémica ha estado centrada en los llamados *micrófonos calientes*, que estarán terminantemente prohibidos. Aunque Harris quería que el audio de los dos candidatos estuviera siempre abierto para intervenir y apostillar en cualquier momento, finalmente se ha decidido dejar encendido únicamente el micrófono de quien esté en el uso de la palabra. El oponente tendrá que estar en silencio y si habla no se le escuchará, porque su micro estará capado. Esta norma restará frescura a un debate que corre el riesgo de quedar demasiado encorsetado si los moderadores –los presentadores de la cadena David Muir y Linsey Davis– no son capaces de animarlo con sus preguntas.

El debate, en TVE y La Sexta

El cara a cara entre Harris y Trump podrá verse esta madrugada (03.00) en TVE (La 1, Canal 24 Horas y RTVE Play) y también a través de La Sexta, donde Antonio García Ferreras presentará un especial desde las 02.00. *Al Rojo Vivo: El debate que te hará soñar* contará con Sandro Pozzi, Pablo Pombo, Pedro Rodríguez, Emilio Doménech *Nanísimo*, el exministro Miguel Sebastián, así como la jefa de Internacional de La Sexta, Diana Mata, y el corresponsal de la cadena en EEUU, Argemino Barro.



Harris llega como la favorita en las encuestas. EE

Donald Trump debe recortar distancias con su rival demócrata. EE